PARTS OF THE ORIGINAL DOCUMENT

ARE OF POOR REPRODUCTIVE QUALITY

CERTAINES PARTIES DU DOCUMENT ORIGINAL

SONT DE PIÈTRE QUALITÉ DE REPRODUCTION

ÉTATS FINANCIERS ET STATISTIQUES FINANCIÈRES 1987

CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

TABLE DES MATIÈRES

POINTS SAILLANTS DE L'ANNÉE		3
ÉTATS FINANCIERS		4
STATISTIQUES FINANCIÈRES		12
	Avoir des déposants	12
	Rendements	13
	Intérêt ou revenu annuel versé sur les dépôts moyens	13
	Placements	
	Ensemble des fonds	14
	Fonds général	16
	Fonds particuliers	18
	Participation aux émissions d'obligations du secteur public québécois	
	Participation aux nouvelles émissions d'obligations du gouvernement du Québec en 1987	20
	Répartition entre les fonds des achats de nouvelles émissions d'obligations du gouvernement du Québec depuis 1966	20
	Achats de nouvelles émissions d'obligations du secteur public québécois	21
	Nombre d'émetteurs d'obligations du secteur public québécois	21
	Investissements spécifiques	
	Financements hypothécaires – montant initial de 5 millions de dollars ou plus	22
	Investissements canadiens en actions et en obligations d'entreprises par secteur d'activité	23
	Investissements en actions et en obligations d'entreprises	24
	Relevé des investissements immobiliers de la Caisse et de ses filiales	30
	Rétrospective financière des dix dernières années	
	Actif des fonds	31
	Revenu net des déposants	31
	Fonds confiés par les déposants	32
	Statistiques administratives	33
	Ensemble des placements	34
	Ventilation de l'ensemble des placements	35
	Placements du fonds général	36
	Placements des fonds particuliers	37

POINTS SAILLANTS DE L'ANNÉE

(en millions de dollars)

	1987	1986
BIENS SOUS GESTION		
Total à la valeur comptable	27 459 $	25 073 $
Excédent de la valeur de réalisation des placements sur la valeur comptable	1 455	3 007
Total à la valeur de réalisation	28 914 $	28 080 $
COMPOSITION DES BIENS SOUS GESTION		
Placements		
Obligations	15 760 $	15 704 $
Actions et valeurs convertibles	9 187	8 474
Financements hypothécaires	1 699	1 486
Investissements immobiliers	598	531
Valeurs à court terme	1 173	1 405
Total des placements	28 417	27 600
Autres éléments d'actif	497	480
Total à la valeur de réalisation	28 914 $	28 080 $
AVOIR DES DÉPOSANTS		
Régie des rentes du Québec	13 500 $	13 558 $
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances	6 883	6 332
Régie de l'assurance automobile du Québec	4 051	3 843
Commission de la santé et de la sécurité du travail	2 235	2 287
Commission de la construction du Québec	2 100	1 915
Autres déposants	30	13
Total de l'avoir des déposants	28 799	27 948
Éléments de passif	115	132
Total à la valeur de réalisation	28 914 $	28 080 $
REVENU NET DES DÉPOSANTS	2 868 $	2 965 $
RETRAIT NET DES DÉPOSANTS	465 $	415 $
TAUX DE RENDEMENT EFFECTIF DE L'ENSEMBLE DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS	4,7%	13,5%

BILAN CUMULÉ

au 31 décembre 1987
(en millions de dollars)

		1987	1986
ACTIF			
	Placements *(notes 3 et 4)*		
	Obligations	15 627 $	14 724 $
	Actions et valeurs convertibles	7 957	6 543
	Financements hypothécaires	1 714	1 467
	Investissements immobiliers *(note 5)*	491	454
	Valeurs à court terme	1 173	1 405
		26 962	24 593
	Revenus de placements courus et à recevoir	477	445
	Autres éléments d'actif	20	35
		27 459 $	25 073 $
PASSIF			
	Emprunts hypothécaires	70 $	70 $
	Autres éléments de passif	45	62
		115	132
AVOIR DES DÉPOSANTS *(note 6)*			
	Fonds général	16 774	15 643
	Fonds particuliers	10 570	9 298
		27 344	24 941
		27 459 $	25 073 $

Pour le Conseil d'administration.
Jean Campeau
Claude Legault

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

J'ai vérifié le bilan cumulé des fonds de la Caisse de dépôt et placement du Québec au 31 décembre 1987 ainsi que l'état des résultats cumulés et l'état des variations de l'actif net cumulé de l'année terminée à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers cumulés présentent fidèlement la situation financière de ces fonds au 31 décembre 1987 ainsi que les résultats de leurs opérations et l'évolution de leur actif net de l'année terminée à cette date selon les conventions comptables énoncées à la note 2, appliquées de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Le vérificateur général du Québec,
Rhéal Chatelain, F.C.A.
Québec, le 26 février 1988

RÉSULTATS CUMULÉS

de l'année terminée le 31 décembre 1987
(en millions de dollars)

	1987	1986
REVENUS		
Revenus de placements		
Intérêts sur obligations	1 619 $	1 513 $
Dividendes, intérêts sur valeurs convertibles	277	238
Intérêts sur financements hypothécaires	169	152
Revenus d'investissements immobiliers	30	25
Intérêts sur valeurs à court terme – net	176	261
	2 271	2 189
Gains et pertes à la vente de placements		
Obligations	(98)	284
Actions et valeurs convertibles	703	498
Financements hypothécaires	–	1
Investissements immobiliers	7	4
Valeurs à court terme	1	3
	613	790
Autres revenus	1	1
	2 885	2 980
DÉPENSES		
Frais d'administration *(note 7)*	17	15
Revenu net des déposants	2 868	2 965
Intérêts sur dépôts à vue et à terme – net	16	13
Revenu net attribué aux détenteurs de dépôts à participation	2 852 $	2 952 $

VARIATIONS DE L'ACTIF NET CUMULÉ

de l'année terminée le 31 décembre 1987
(en millions de dollars)

	1987	1986
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'ANNÉE	24 941 $	22 391 $
Revenu net des déposants	2 868	2 965
Retrait net des déposants	(465)	(415)
Augmentation de l'actif net de l'année*	2 403	2 550
ACTIF NET À LA FIN DE L'ANNÉE	27 344 $	24 941 $
*Augmentation de l'actif net de l'année		
Variation nette des placements		
Obligations	903 $	1 021 $
Actions et valeurs convertibles	1 415	1 517
Financements hypothécaires	247	209
Investissements immobiliers	37	136
Valeurs à court terme	(232)	(395)
	2 370	2 488
Variation nette des autres éléments d'actif et de passif	33	62
	2 403 $	2 550 $

NOTES COMPLÉMENTAIRES

31 décembre 1987
(en millions de dollars)

1 CONSTITUTION ET ACTIVITÉS

La Caisse de dépôt et placement du Québec, corporation au sens du Code civil, a été constituée par une loi spéciale (L.R.Q., chapitre C-2 et modification). Elle reçoit toutes les sommes qui lui sont confiées en vertu d'une loi spécifique.

FONDS GÉNÉRAL

Le fonds général est une caisse commune pouvant recevoir des dépôts à vue et à terme ainsi que des dépôts à participation. Les détenteurs de dépôts à participation se partageaient l'actif net du fonds général au 31 décembre dans les proportions suivantes :

	1987		1986	
	Nombre d'unités	%	Nombre d'unités	%
Régie des rentes du Québec	16 188 153	77.1	15 404 074	78.0
Régie de l'assurance automobile du Québec	4 779 102	22.8	4 338 023	21.9
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	12 871	0.1	12 871	0.1
	20 980 126	100.0	19 754 968	100.0

FONDS PARTICULIERS

Les fonds particuliers ont chacun un seul déposant qui y effectue exclusivement des dépôts à participation. Les différents fonds particuliers sont :

Fonds 301
À l'usage du Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics – niveau syndicable – administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 302
À l'usage du Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics – niveau non syndicable – administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 303
À l'usage des régimes particuliers administrés par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 304
À l'usage du Régime de retraite des maires et des conseillers des municipalités administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 311
À l'usage du Régime supplémentaire de rentes des employés de l'industrie de la construction du Québec – participants actifs – administré par la Commission de la construction du Québec.

Fonds 312
À l'usage du Régime supplémentaire de rentes des employés de l'industrie de la construction du Québec – participants retraités – administré par la Commission de la construction du Québec.

Fonds 313
À l'usage du Régime supplémentaire de rentes des employés de l'industrie de la construction du Québec – contributions complémentaires – administré par la Commission de la construction du Québec.

Fonds 330
À l'usage de la Commission de la santé et de la sécurité du travail.

PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS

Tous les fonds peuvent souscrire des unités de participation dans des portefeuilles spécialisés qui constituent des caisses communes où sont regroupés des placements d'une même catégorie.
Aux 31 décembre 1986 et 1987, seul un portefeuille spécialisé d'immeubles était opérationnel. L'avoir net et le revenu net de ce portefeuille au 31 décembre se partageaient comme suit :

	1987		1986	
	Nombre d'unités	%	Nombre d'unités	%
Fonds général	310 703	62,6	252 970	63,5
Fonds particulier 301	88 402	17,8	67 897	17,1
Fonds particulier 302	21 154	4,3	16 697	4,2
Fonds particulier 303	255	0,1	–	–
Fonds particulier 304	178	–	–	–
Fonds particulier 311	22 910	4,6	18 637	4,7
Fonds particulier 312	9 859	2,0	7 921	2,0
Fonds particulier 313	1 201	0,2	945	0,2
Fonds particulier 330	41 435	8,4	33 066	8,3
	496 097	100,0	398 133	100,0

2 CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers cumulés de la Caisse ont été préparés par la direction selon la méthode de la comptabilité d'exercice et les conventions comptables énoncées ci-dessous. Ces états comprennent des montants fondés sur les meilleurs jugements et estimations.

ÉTATS FINANCIERS CUMULÉS

Les états financiers cumulés de la Caisse comprennent les comptes du fonds général et des fonds particuliers dont les états financiers sommaires sont présentés sous forme de renseignements complémentaires. Ils comprennent également les comptes du portefeuille spécialisé d'immeubles.

PLACEMENTS

Les placements en obligations, les financements hypothécaires, les immeubles ainsi que les valeurs à court terme sont comptabilisés au prix coûtant amorti. Les actions, les valeurs convertibles et les terrains sont comptabilisés au prix coûtant.

COMPTABILISATION DES TRANSACTIONS

Les transactions d'achat et de vente de placements sont comptabilisées en date de règlement.

REVENUS DE DIVIDENDES

Les revenus de dividendes sont comptabilisés en date d'inscription au livre des actionnaires.

INTÉRÊTS SUR VALEURS À COURT TERME – NET

Ce poste comprend les intérêts gagnés sur les valeurs à court terme, les frais d'intérêt sur les emprunts et les gains et pertes de change sur les devises étrangères.

IMMOBILISATIONS

Les achats de matériel et d'équipement sont imputés aux frais d'administration à l'exception des frais reliés à l'acquisition du matériel téléphonique, informatique et bureautique, qui sont capitalisés depuis le 1er janvier 1984 et amortis selon leur durée de vie utile. Les frais d'aménagement des locaux et autres améliorations locatives sont amortis selon la durée du bail.

CONVERSION DES DEVISES ÉTRANGÈRES

Les éléments d'actif et de passif à court terme en monnaies étrangères sont convertis en dollars canadiens au cours du change en vigueur à la date du bilan. Les placements à long terme sont convertis aux taux en vigueur aux dates des opérations respectives ou à la contre-valeur fixée par des contrats à terme. Les revenus sont convertis au taux moyen en vigueur durant les exercices trimestriels.

FRAIS D'ADMINISTRATION

Les frais d'administration sont acquittés par le biais du fonds général et imputés aux divers fonds au prorata de la valeur de réalisation de l'actif pondéré de chacun.

3 PLACEMENTS – VALEUR DE RÉALISATION

	1987	1986
Obligations	15 760 $	15 704 $
Actions et valeurs convertibles	9 187	8 474
Financements hypothécaires	1 699	1 486
Investissements immobiliers	598	531
Valeurs à court terme	1 173	1 405
	28 417 $	27 600 $

4 PLACEMENTS – TITRES ÉTRANGERS

	1987		1986	
	Valeur comptable	Valeur de réalisation	Valeur comptable	Valeur de réalisation
Obligations	1 516 $	1 541 $	1 412 $	1 423 $
Actions	1 220	1 228	904	1 022
Valeurs à court terme	1	1	2	2
	2 737 $	2 770 $	2 318 $	2 447 $

La position de change relative aux placements en obligations et en valeurs à court terme est couverte par des contrats à terme dont la valeur nette à l'échéance s'élevait à 1 579 $ au 31 décembre 1987 (1986, 1 458 $).

5 INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS

	1987	1986
Terrains et bâtiments détenus directement par les fonds	8 $	9 $
Terrains et bâtiments détenus par le biais du portefeuille spécialisé d'immeubles*	483	445
	491 $	454 $

*Les fonds souscrivent des unités de participation au portefeuille et participent à l'avoir net et au revenu net de celui-ci proportionnellement au nombre d'unités détenues.

6 AVOIR DES DÉPOSANTS

Les dépôts à vue et à terme constituent une créance des déposants à l'égard de la Caisse et portent intérêt.

Les dépôts à participation sont exprimés en unités et chaque unité confère à son détenteur une participation proportionnelle à l'avoir net et au revenu net d'un fonds. À la clôture de l'exercice trimestriel d'un fonds, le revenu net est attribué aux détenteurs de dépôts à participation. Au début du trimestre qui suit, ce revenu net est versé aux comptes de dépôts à vue des déposants.

	1987	1986
Créances envers les déposants		
Dépôts à vue	95 $	38 $
Intérêts sur dépôts à vue	1	1
Revenu net à verser	637	643
	733	682
Avoir des détenteurs de dépôts à participation		
Dépôts à participation	26 611	24 259
	27 344 $	24 941 $

7 FRAIS D'ADMINISTRATION

	1987	1986
Traitements et avantages sociaux	9.0 $	8.2 $
Déplacements	0.5	0.4
Services professionnels	2.0	1.1
Assurances	0.3	0.3
Locaux	2.0	1.5
Matériel et équipement	0.8	0.7
Papeterie et fournitures de bureau	0.2	0.1
Documentation et information	0.5	0.5
Communications	0.9	0.7
Amortissement des immobilisations	1.2	1.1
	17.4 $	14.6 $

RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES
ÉTATS FINANCIERS SOMMAIRES DES FONDS
(en millions de dollars)

BILAN

au 31 décembre 1987

	FONDS GÉNÉRAL	
	1987	1986
ACTIF	$	$
Placements		
Obligations	10 745.5	10 430.8
Actions et valeurs convertibles	4 131.5	3 305.5
Financements hypothécaires	647.0	532.1
Investissements immobiliers	259.7	200.1
Valeurs à court terme	736.5	944.9
Dépôts à vue au fonds général	–	–
	16 520.2	15 413.4
Revenus de placements courus et à recevoir	323.0	304.7
Autres éléments d'actif	4.0	21.2
	16 847.2	15 739.3
PASSIF		
Dépôts à vue	149.5	124.1
Revenus à verser aux déposants	406.0	412.6
Autres éléments de passif	18.3	9.9
	573.8	546.6
AVOIR DES DÉTENTEURS DE DÉPÔTS À PARTICIPATION	16 273.4	15 192.7
	16 847.2	15 739.3

RÉSULTATS

de l'année terminée le 31 décembre 1987

REVENUS		
Revenus de placements		
Intérêts sur obligations	1 124.7	1 059.3
Dividendes, intérêts sur valeurs convertibles	143.4	118.2
Intérêts sur financements hypothécaires	60.4	52.1
Revenus d'investissements immobiliers	18.2	21.2
Intérêts sur valeurs à court terme – net	118.9	186.6
Intérêts sur dépôts au fonds général	–	–
	1 465.6	1 437.4
Gains et pertes à la vente de placements	306.0	486.5
Autres revenus	0.5	0.4
Total des revenus	1 772.1	1 924.3
DÉPENSES		
Frais d'administration	10.3	8.8
Intérêts sur dépôts à vue et à terme – net	20.2	22.9
REVENU NET	1 741.6	1 892.6

VALEUR DE RÉALISATION DES PLACEMENTS

au 31 décembre 1987

Obligations	10 792.6	11 059.1
Actions et valeurs convertibles	4 820.9	4 391.9
Financements hypothécaires	632.4	525.5
Investissements immobiliers	355.2	274.6
Valeurs à court terme	736.8	945.0
Dépôts à vue au fonds général	–	–
	17 337.9	17 196.1

FONDS PARTICULIERS									
301	302	303	304	311	312	313	330	Total	
								1987	1986
$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
2 610.2	604.2	15.8	11.0	346.7	162.0	21.2	1 057.8	**4 828.9**	4 293.6
2 045.2	463.9	10.5	7.6	412.9	157.4	15.2	698.5	**3 811.2**	3 236.3
290.2	62.4	1.0	0.6	456.6	163.4	25.0	121.2	**1 120.4**	973.8
89.7	21.4	0.2	0.2	23.3	11.7	1.2	42.0	**189.7**	147.7
49.4	19.4	0.2	–	148.0	13.1	12.2	191.3	**433.6**	456.4
7.1	3.1	–	–	13.6	0.9	1.2	5.8	**31.7**	52.1
5 091.8	1 174.4	27.7	19.4	1 401.1	508.5	76.0	2 116.6	**10 415.5**	9 159.9
84.0	19.3	0.5	0.3	17.7	6.8	1.0	33.8	**163.4**	144.8
–	–	–	–	–	–	–	–	**–**	2.6
5 175.8	1 193.7	28.2	19.7	1 418.8	515.3	77.0	2 150.4	**10 578.9**	9 307.3
–	–	–	–	–	–	–	–	**–**	–
110.4	26.6	0.6	0.4	31.3	12.5	1.7	49.1	**232.6**	231.6
3.9	0.6	0.2	–	2.2	0.9	0.4	0.7	**8.9**	9.6
114.3	27.2	0.8	0.4	33.5	13.4	2.1	49.8	**241.5**	241.2
5 061.5	1 166.5	27.4	19.3	1 385.3	501.9	74.9	2 100.6	**10 337.4**	9 066.1
5 175.8	1 193.7	28.2	19.7	1 418.8	515.3	77.0	2 150.4	**10 578.9**	9 307.3
262.9	58.5	1.6	1.3	36.1	16.5	2.0	114.2	**493.1**	450.8
72.3	16.2	0.4	0.2	14.3	5.7	0.4	24.0	**133.5**	120.2
28.2	6.5	–	–	45.1	17.5	2.5	12.8	**112.6**	101.8
4.9	1.2	–	–	1.3	0.6	–	2.3	**10.3**	7.4
18.5	5.4	0.2	0.1	12.0	3.1	1.2	17.0	**57.5**	74.4
1.7	0.6	–	–	0.6	0.2	0.1	0.8	**4.0**	6.0
388.5	88.4	2.2	1.6	109.4	43.6	6.2	171.1	**811.0**	760.6
172.2	40.6	1.1	0.1	25.9	12.6	0.3	53.6	**306.4**	304.0
0.3	–	–	–	0.3	0.1	–	–	**0.7**	0.3
561.0	129.0	3.3	1.7	135.6	56.3	6.5	224.7	**1 118.1**	1 064.9
3.6	0.8	–	–	1.0	0.4	–	1.3	**7.1**	5.8
–	–	–	–	–	–	–	–	**–**	–
557.4	128.2	3.3	1.7	134.6	55.9	6.5	223.4	**1 111.0**	1 059.1
2 672.1	615.2	16.1	11.3	352.6	161.6	21.8	1 063.5	**4 914.2**	4 645.0
2 367.1	519.2	10.7	7.1	472.9	179.8	14.2	774.1	**4 345.1**	4 077.3
288.7	62.3	1.0	0.6	457.1	163.8	25.1	121.1	**1 119.7**	998.7
99.0	23.7	0.3	0.2	25.6	12.3	1.3	46.4	**208.8**	155.0
49.4	19.4	0.2	–	148.1	13.1	12.2	191.5	**433.9**	456.6
7.1	3.1	–	–	13.6	0.9	1.2	5.8	**31.7**	52.1
5 483.4	1 242.9	28.3	19.2	1 469.9	531.5	75.8	2 202.4	**11 053.4**	10 384.7

STATISTIQUES FINANCIÈRES

1 AVOIR DES DÉPOSANTS

au 31 décembre 1987
(valeur de réalisation – en millions de dollars)

DÉPOSANTS	Dépôts à participation			Dépôts à vue et à terme (net)	Intérêts et revenus courus	Avoir des déposants		Variation nette en 1987
	Fonds général	Fonds particuliers	Somme partielle			Montant	%	
Régie des rentes du Québec	13 187.4	–	13 187.4	–	312.4	13 499.8	46.87	(57.8)
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances								
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics								
Niveau syndicable	–	5 453.2	5 453.2	4.3	110.5	5 568.0	19.33	487.7
Niveau non syndicable	–	1 235.0	1 235.0	5.0	26.7	1 266.7	4.40	61.0
Régime général de retraite des maires et des conseillers des municipalités	–	19.1	19.1	0.1	0.4	19.6	0.07	0.6
Régimes particuliers	–	28.0	28.0	0.1	0.6	28.7	0.10	1.3
Régie de l'assurance automobile du Québec	3 893.2	–	3 893.2	64.9	92.8	4 050.9	14.07	208.0
Commission de la santé et de la sécurité du travail	–	2 186.4	2 186.4	0.3	49.1	2 235.8	7.76	(51.5)
Commission de la construction du Québec								
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec								
Compte – participants actifs	–	1 454.1	1 454.1	0.6	31.3	1 486.0	5.16	170.2
Compte – participants retraités	–	524.9	524.9	0.1	12.5	537.5	1.87	4.5
Compte – contributions complémentaires	–	74.6	74.6	–	1.7	76.3	0.26	10.3
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	10.5	–	10.5	–	0.2	10.7	0.04	(0.6)
Régie des marchés agricoles du Québec	–	–	–	1.5	–	1.5	0.01	0.3
Régie de l'assurance-dépôts du Québec	–	–	–	10.5	0.1	10.6	0.04	10.6
Régie des assurances agricoles du Québec	–	–	–	7.0	0.1	7.1	0.02	6.4
Total	**17 091.1**	**10 975.3**	**28 066.4**	**94.4**	**638.4**	**28 799.2**	**100.00**	**851.0**
1986	16 975.4	10 290.9	27 266.3	38.3	643.6	27 948.2	–	–
1985[1]	15 327.4	9 076.6	24 404.0	76.3	608.1	25 088.4	–	–
1984	12 579.1	7 433.0	20 012.1	170.4	523.1	20 705.6	–	–
1983	11 540.6	6 794.0	18 334.6	115.3	449.9	18 899.8	–	–

[1]Le 31 décembre 1985, les dépôts à participation des déposants au fonds général ont augmenté de 797 millions de dollars à la suite de la distribution de la réserve générale accumulée à cette date.

2 RENDEMENTS

(valeur de réalisation – en pourcentage)

	1987	Taux composé annuel moyen pour la période 1982-1987	1978-1987
Taux de rendement effectif			
Ensemble de l'avoir des déposants	4.7	16.9	12.8
Taux de rendement pondéré par le temps			
Actif financier			
Obligations	4.2	18.8	11.8
Financements hypothécaires	9.3	15.6	11.8
Actions canadiennes	4.6	13.6	15.8
Actions étrangères	(0.5)	20.8[1]	–
Investissements immobiliers	14.5	14.4[2]	–
Valeurs à court terme	9.1	–	–

[1] Taux calculé sur la base des quatre dernières années, ce qui correspond au moment de la création du portefeuille d'actions étrangères.
[2] Taux calculé sur la base des trois dernières années, ce qui correspond au moment de la création du portefeuille spécialisé d'immeubles.

3 INTÉRÊT OU REVENU ANNUEL VERSÉ SUR LES DÉPÔTS MOYENS

(taux en pourcentage)

CATÉGORIES DE DÉPÔTS	1987	1986
Dépôts à vue[1]	8.316	8.995
Dépôts à terme[1]	8.586	8.916
Dépôts à participation[2]		
Fonds général	10.926	12.834
Fonds particuliers		
301	11.831	12.030
302	11.568	12.732
303	12.766	11.873
304	9.188	12.748
311	10.641	12.468
312	11.264	12.674
313	9.455	10.289
330	11.022	12.673

[1] Le fonds général reçoit les dépôts à vue et à terme des déposants et leur verse des intérêts sur ces dépôts. Le taux indiqué est le taux moyen versé au cours de l'année.

[2] Le revenu produit par les placements des différents fonds de la Caisse est versé ou attribué aux déposants détenteurs de dépôts à participation; le taux indiqué est le taux annuel moyen. Ce taux représente uniquement le revenu comptabilisé au cours de l'année sur les investissements des déposants; il ne tient pas compte des variations de la valeur de réalisation des investissements. Aux fins de ce calcul, les dépôts à participation sont pris à leur valeur comptable. Ce taux se distingue du taux de rendement effectif qui se compose à la fois du revenu et de la variation de la valeur de réalisation des placements.

4 ENSEMBLE DES FONDS

Relevé des placements au 31 décembre 1987
(en millions de dollars)

Valeur comptable %	Ventilation des portefeuilles	Valeur nominale	Valeur comptable			Valeur de réalisation	Variation nette en 1987 (valeur comptable)
			Fonds général	Fonds particuliers	Total		
	Obligations						
	Émises par un gouvernement						
31.19	Gouvernement du Québec	8 497.7	6 105.1	2 286.9	8 392.0	8 507.2	723.9
4.27	Gouvernement du Canada	1 137.1	674.3	473.6	1 147.9	1 146.0	191.0
5.32	Gouvernement des États-Unis	1 661.5	971.1	460.2	1 431.3	1 457.2	115.8
0.04	Autres gouvernements	10.5	9.8	–	9.8	9.9	(5.0)
40.82		11 306.8	7 760.3	3 220.7	10 981.0	11 120.3	1 025.7
	Garanties par un gouvernement						
	Gouvernement du Québec						
7.80	Hydro-Québec	2 160.4	1 496.9	602.5	2 099.4	2 086.4	(223.0)
0.67	Autres	179.6	136.9	43.4	180.3	177.0	(21.9)
0.33	Gouvernement du Canada	89.6	47.1	40.8	87.9	86.1	43.7
0.11	Autres gouvernements	29.4	15.7	13.2	28.9	29.2	23.1
8.91		2 459.0	1 696.6	699.9	2 396.5	2 378.7	(178.1)
	Garanties par octroi						
0.97	Cegeps	262.3	137.8	123.6	261.4	258.3	31.8
1.10	Hôpitaux	296.5	138.2	158.1	296.3	299.6	58.2
0.47	Universités et écoles affiliées	126.1	62.8	62.9	125.7	126.4	(10.5)
0.03	Centres de services sociaux	9.7	8.9	0.8	9.7	9.9	–
1.40	Commissions scolaires	371.4	196.1	179.5	375.6	394.0	11.1
0.03	Autres	9.3	5.2	3.7	8.9	9.2	–
4.00		1 075.3	549.0	528.6	1 077.6	1 097.4	90.6
	Municipales et scolaires						
2.18	Municipalités et organismes municipaux	593.1	387.4	197.8	585.2	585.0	(39.5)
0.61	Commissions scolaires	165.7	102.4	62.6	165.0	162.2	(19.1)
2.79		758.8	489.8	260.4	750.2	747.2	(58.6)
1.37	Entreprises	368.1	249.8	119.3	369.1	363.2	(29.6)
57.89		**15 968.0**	**10 745.5**	**4 828.9**	**15 574.4**	**15 706.8**	**850.0**

	Financements hypothécaires						
	Résidentiel						
2.57	Hypothèques assurées	–	313.7	377.4	691.1	687.5	40.2
1.16	Hypothèques ordinaires	–	57.2	256.2	313.4	311.7	105.1
3.73		–	370.9	633.6	1 004.5	999.2	145.3
2.43	Commercial	–	259.1	394.8	653.9	642.7	86.0
0.39	Industriel	–	17.0	87.8	104.8	106.1	26.1
0.02	Autres	–	–	4.1	4.1	4.1	4.1
6.57		–	647.0	1 120.3	1 767.3	1 752.1	261.5
64.46		**–**	**11 392.5**	**5 949.2**	**17 341.7**	**17 458.9**	**1 111.5**
	Actions et valeurs convertibles						
	Titres canadiens						
3.47	Mines et métaux	–	492.9	441.6	934.5	979.9	(5.9)
0.90	Métaux précieux	–	128.2	114.5	242.7	380.3	77.1
2.00	Pétrole et gaz naturel	–	262.0	275.5	537.5	557.4	86.5
1.26	Papiers et produits forestiers	–	172.4	165.4	337.8	432.5	116.4
2.00	Produits de consommation	–	260.9	278.3	539.2	754.3	94.6
2.22	Production industrielle	–	308.1	290.4	598.5	701.4	69.4
0.08	Immeubles et construction	–	11.9	10.0	21.9	21.9	8.1
0.35	Transport	–	46.9	47.0	93.9	121.2	70.5
0.64	Pipelines	–	86.7	84.5	171.2	195.8	(15.6)
2.96	Services publics	–	396.4	398.8	795.2	867.1	(9.1)
1.18	Communications	–	131.3	186.7	318.0	451.7	137.1
1.31	Distribution et services	–	172.6	179.0	351.6	422.0	93.4
4.72	Services financiers	–	648.5	620.8	1 269.3	1 432.0	272.4
1.90	Sociétés de gestion	–	253.9	257.4	511.3	620.1	89.5
24.99		–	3 372.7	3 349.9	6 722.6	7 937.6	1 084.4
4.53	Titres étrangers	–	758.8	461.4	1 220.2	1 228.4	316.6
29.52		**–**	**4 131.5**	**3 811.3**	**7 942.8**	**9 166.0**	**1 401.0**
	Investissements immobiliers						
1.64	Unités de participation au portefeuille spécialisé d'immeubles	–	253.8	188.1	441.9	555.5	102.9
0.03	Terrains et bâtiments	–	5.8	1.8	7.6	8.6	(1.2)
1.67		**–**	**259.6**	**189.9**	**449.5**	**564.1**	**101.7**
31.19		**–**	**4 391.1**	**4 001.2**	**8 392.3**	**9 730.1**	**1 502.7**
95.65	**Total des placements à long terme**	**–**	**15 783.6**	**9 950.4**	**25 734.0**	**27 189.0**	**2 614.2**
4.35	**Valeurs à court terme**	**1 209.0**	**704.9**	**433.5**	**1 138.4**	**1 139.0**	**(210.8)**
–	**Dépôts au fonds général**	**–**	**–**	**31.6**	**31.6**	**31.6**	**(20.5)**
100.00	**Total**[1]	**–**	**16 488.5**	**10 415.5**	**26 904.0**	**28 359.6**	**2 382.9**

[1]Le total des placements du fonds général a été réduit du montant des dépôts à vue des fonds particuliers.

5 FONDS GÉNÉRAL

Relevé des placements au 31 décembre 1987
(en millions de dollars)

Valeur comptable %	Ventilation des portefeuilles	Valeur nominale	Valeur comptable	Valeur de réalisation	Rendement[1] comptable %	Variation nette en 1987 (valeur comptable)
	Obligations					
	Émises par un gouvernement					
37.03	Gouvernement du Québec	6 196.2	6 105.1	6 180.7	11.35	394.8
4.09	Gouvernement du Canada	675.7	674.3	676.4	10.05	248.8
5.89	Gouvernement des États-Unis	1 056.8	971.1	986.0	8.98	(124.1)
0.06	Autres gouvernements	10.5	9.8	9.9	9.27	(1.0)
47.07		7 939.2	7 760.3	7 853.0	10.94	518.5
	Garanties par un gouvernement					
	Gouvernement du Québec					
9.08	Hydro-Québec	1 535.8	1 496.9	1 462.4	10.28	(187.0)
0.83	Autres	136.3	136.9	134.3	9.98	(13.5)
0.28	Gouvernement du Canada	48.9	47.1	46.6	10.22	17.5
0.10	Autres gouvernements	16.1	15.7	15.9	10.13	10.0
10.29		1 737.1	1 696.6	1 659.2	10.25	(173.0)
	Garanties par octroi					
0.84	Cegeps	138.2	137.8	134.1	10.21	15.8
0.84	Hôpitaux	138.5	138.2	136.2	10.79	22.6
0.38	Universités et écoles affiliées	62.7	62.8	62.2	10.52	(4.0)
0.05	Centres de services sociaux	8.9	8.9	9.0	11.22	0.1
1.19	Commissions scolaires	194.4	196.1	204.9	11.97	9.4
0.03	Autres	5.5	5.2	5.2	10.47	–
3.33		548.2	549.0	551.6	11.04	43.9
	Municipales et scolaires					
2.35	Municipalités et organismes municipaux	392.1	387.4	384.4	10.75	(23.3)
0.62	Commissions scolaires	103.1	102.4	99.7	10.15	(8.1)
2.97		495.2	489.8	484.1	10.63	(31.4)
1.51	Entreprises	248.7	249.8	244.7	10.84	(43.3)
65.17		**10 968.4**	**10 745.5**	**10 792.6**	**10.82**	**314.7**

	Financements hypothécaires					
	Résidentiel					
1,90	Hypothèques assurées	–	313,7	308,7	10,16	97,5
0,35	Hypothèques ordinaires	–	57,2	55,8	10,30	26,2
2,25		–	370,9	364,5	10,18	123,7
1,57	Commercial	–	259,1	251,2	10,70	(12,3)
0,10	Industriel	–	17,0	16,7	10,89	3,6
–	Autres	–	–	–	–	–
3,92		**–**	**647,0**	**632,4**	**10,41**	**115,0**
69,09		**–**	**11 392,5**	**11 425,0**	**10,80**	**429,7**
	Actions et valeurs convertibles					
	Titres canadiens					
2,99	Mines et métaux	–	492,9	520,5	1,17	22,4
0,78	Métaux précieux	–	128,2	195,8	0,98	50,7
1,59	Pétrole et gaz naturel	–	262,0	279,5	3,52	60,7
1,05	Papiers et produits forestiers	–	172,4	223,4	4,99	54,3
1,58	Produits de consommation	–	260,9	370,4	3,17	59,2
1,87	Production industrielle	–	308,1	374,4	3,63	43,9
0,07	Immeubles et construction	–	11,9	11,5	2,72	5,3
0,28	Transport	–	46,9	61,4	2,18	34,5
0,53	Pipelines	–	86,7	99,7	5,77	(1,2)
2,40	Services publics	–	396,4	433,4	7,43	9,1
0,80	Communications	–	131,3	229,9	3,29	39,2
1,05	Distribution et services	–	172,6	220,1	3,21	44,8
3,93	Services financiers	–	648,5	718,8	5,72	193,9
1,54	Sociétés de gestion	–	253,9	316,4	3,03	53,2
20,46		–	3 372,7	4 055,2	4,00	670,0
4,60	Titres étrangers	–	758,8	765,7	1,34	156,0
25,06		**–**	**4 131,5**	**4 820,9**	**3,51**	**826,0**
	Investissements immobiliers					
1,54	Unités de participation au portefeuille spécialisé d'immeubles	–	253,8	347,9	9,07	60,7
0,03	Terrains et bâtiments	–	5,8	7,3	9,31	(1,2)
1,57		**–**	**259,6**	**355,2**	**9,08**	**59,5**
26,63		**–**	**4 391,1**	**5 176,1**	**3,84**	**885,5**
95,72	**Total des placements à long terme**	**–**	**15 783,6**	**16 601,1**	**8,86**	**1 315,2**
4,28	**Valeurs à court terme**	**759,4**	**704,9**	**705,1**	**9,45**	**(187,9)**
100,00	**Total[2]**	**–**	**16 488,5**	**17 306,2**	**8,89**	**1 127,3**

[1] Le rendement comptable est exprimé en moyenne pondérée, il ne tient pas compte des gains et des pertes à la réalisation de placements.
[2] L'actif du fonds général a été réduit du montant des dépôts à vue des fonds particuliers.

6 FONDS PARTICULIERS

Relevé des placements au 31 décembre 1987
(en millions de dollars)

Valeur comptable %	Ventilation des portefeuilles	Valeur nominale	Valeur comptable	Valeur de réalisation	Rendement[1] comptable %	Variation nette en 1987 (valeur comptable)
	Obligations					
	Émises par un gouvernement					
21.96	Gouvernement du Québec	2 301.5	2 286.9	2 326.5	11.24	329.1
4.54	Gouvernement du Canada	461.4	473.6	469.6	9.84	(57.9)
4.42	Gouvernement des États-Unis	604.7	460.2	471.2	9.08	240.0
–	Autres gouvernements	–	–	–	–	(4.0)
30.92		3 367.6	3 220.7	3 267.3	10.72	507.2
	Garanties par un gouvernement					
	Gouvernement du Québec					
5.78	Hydro-Québec	624.6	602.5	624.0	11.59	(36.0)
0.42	Autres	43.3	43.4	42.7	10.00	(8.4)
0.39	Gouvernement du Canada	40.7	40.8	39.5	10.04	26.2
0.13	Autres gouvernements	13.3	13.2	13.3	10.17	13.1
6.72		721.9	699.9	719.5	11.37	(5.1)
	Garanties par octroi					
1.19	Cegeps	124.1	123.6	124.2	11.02	16.0
1.52	Hôpitaux	158.0	158.1	163.4	11.89	35.6
0.60	Universités et écoles affiliées	63.4	62.9	64.2	12.64	(6.5)
0.01	Centres de services sociaux	0.8	0.8	0.9	12.10	(0.1)
1.72	Commissions scolaires	177.0	179.5	189.1	11.93	1.7
0.03	Autres	3.8	3.7	4.0	12.91	–
5.07		527.1	528.6	545.8	11.80	46.7
	Municipales et scolaires					
1.90	Municipalités et organismes municipaux	201.0	197.8	200.6	11.41	(16.2)
0.60	Commissions scolaires	62.6	62.6	62.5	10.76	(11.0)
2.50		263.6	260.4	263.1	11.25	(27.2)
1.15	Entreprises	119.4	119.3	118.5	10.91	13.7
46.36		**4 999.6**	**4 828.9**	**4 914.2**	**10.97**	**535.3**

	Financements hypothécaires					
	Résidentiel					
3.62	Hypothèques assurées	–	377.4	378.8	11.18	(57.3)
2.46	Hypothèques ordinaires	–	256.2	255.9	11.24	78.9
6.08		–	633.6	634.7	11.21	21.6
3.79	Commercial	–	394.8	391.5	11.46	98.3
0.85	Industriel	–	87.8	89.4	11.77	22.5
0.04	Autres	–	4.1	4.1	9.35	4.1
10.76		**–**	**1 120.3**	**1 119.7**	**11.33**	**146.5**
57.12		**–**	**5 949.2**	**6 033.9**	**11.04**	**681.8**
	Actions et valeurs convertibles					
	Titres canadiens					
4.24	Mines et métaux	–	441.6	459.4	1.19	(28.3)
1.10	Métaux précieux	–	114.5	184.5	1.03	26.4
2.64	Pétrole et gaz naturel	–	275.5	277.9	3.27	25.8
1.59	Papiers et produits forestiers	–	165.4	209.1	4.77	62.1
2.67	Produits de consommation	–	278.3	383.9	2.92	35.4
2.79	Production industrielle	–	290.4	327.0	3.70	25.5
0.10	Immeubles et construction	–	10.0	10.4	2.58	2.8
0.45	Transport	–	47.0	59.8	2.33	36.0
0.81	Pipelines	–	84.5	96.1	5.68	(14.4)
3.83	Services publics	–	398.8	433.7	7.35	(18.2)
1.79	Communications	–	186.7	221.8	2.53	97.9
1.72	Distribution et services	–	179.0	201.9	2.53	48.6
5.96	Services financiers	–	620.8	713.2	5.96	78.5
2.47	Sociétés de gestion	–	257.4	303.7	3.13	36.3
32.16		–	3 349.9	3 882.4	3.94	414.4
4.43	Titres étrangers	–	461.4	462.7	1.46	160.6
36.59		**–**	**3 811.3**	**4 345.1**	**3.64**	**575.0**
	Investissements immobiliers					
1.81	Unités de participation au portefeuille spécialisé d'immeubles	–	188.1	207.6	9.07	42.2
0.02	Terrains et bâtiments	–	1.8	1.3	–	–
1.83		**–**	**189.9**	**208.9**	**8.99**	**42.2**
38.42		**–**	**4 001.2**	**4 554.0**	**3.89**	**617.2**
95.54	**Total des placements à long terme**	**–**	**9 950.4**	**10 587.9**	**8.16**	**1 299.0**
4.16	**Valeurs à court terme**	**449.6**	**433.5**	**433.8**	**8.94**	**(22.9)**
0.30	**Dépôts au fonds général**	**–**	**31.6**	**31.6**	**8.59**	**(20.5)**
100.00	**Total**	**–**	**10 415.5**	**11 053.4**	**8.20**	**1 255.6**

[1]Le rendement comptable est exprimé en moyenne pondérée, il ne tient pas compte des gains et des pertes à la réalisation de placements.

7 PARTICIPATION AUX NOUVELLES ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC EN 1987

(en millions de dollars)

	Date de l'offre	Valeur nominale	Date d'échéance	Taux nominal %	Rendement à l'échéance %	Prix à l'unité	Achats par la Caisse
	20 janvier	164	10 février 1997	8.50	8.60	99.35	50
	20 janvier	161	10 février 2012	9.00	9.08	99.25	25
	7 avril	50	10 février 1997	8.50	8.83	97.83	50
	7 avril	50	2 septembre 2011	9.50	9.62	98.88	50
	22 mai	75	4 juin 1997	10.00	10.02	99.87	75
	22 mai	100	4 juin 2012	10.50	10.54	99.65	100
	3 août	25	31 juillet 1990	10.50	9.99	101.27	25
	3 août	50	4 juin 1997	10.00	10.33	97.99	50
	3 août	100	4 juin 2012	10.50	10.86	96.88	100
	18 septembre	25	3 octobre 1990	10.75	10.85	99.745	25
	18 septembre	25	31 juillet 1998	10.75	11.25	96.882	25
	18 septembre	100	9 octobre 2012	11.875	11.90	99.802	100
	23 novembre	155	7 avril 1998	10.25	10.33	99.50	50
	23 novembre	145	1er avril 2009	11.00	11.01	99.90	50
	23 novembre	125	1er avril 2009	11.00	11.09	99.286	125
Total							900

8 RÉPARTITION ENTRE LES FONDS DES ACHATS DE NOUVELLES ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC DEPUIS 1966

(valeur nominale – en millions de dollars)

	Fonds général	Fonds particuliers[1]	Total
1966-1982	4 850.6	1 101.6	5 952.2
1983	559.0	266.0	825.0
1984	464.0	398.0	862.0
1985	703.0	263.0	966.0
1986	526.6	298.4	825.0
1987	556.7	343.3	900.0
Total	7 659.9	2 670.3	10 330.2

[1]Avant le 1er janvier 1983, le total des placements des fonds particuliers comprenait les placements des fonds spécialisés et particulier.

9 ACHATS DE NOUVELLES ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS DU SECTEUR PUBLIC QUÉBÉCOIS

(valeur nominale – en millions de dollars)

	Garanties par le gouvernement	Municipalités et organismes municipaux	Garanties par octroi		
	Sociétés d'État		Secteur de l'éducation	Secteur des affaires sociales	Total
1983	150.0	9.7	30.2	1.1	191.0
1984	150.0	15.5	212.1	40.6	418.2
1985	150.0	37.4	236.9	36.5	460.8
1986	133.9	36.1	120.3	66.0	356.3
1987	**100.0**	**12.0**	**60.1**	**100.1**	**272.2**

10 NOMBRE D'ÉMETTEURS D'OBLIGATIONS DU SECTEUR PUBLIC QUÉBÉCOIS

ÉMETTEURS	1987	1986	1985	1984
Cegeps	43	41	42	38
Hôpitaux	64	67	62	74
Universités et écoles affiliées	9	9	9	9
Centres de services sociaux	10	10	10	6
Commissions scolaires	166	168	157	147
Municipalités et organismes municipaux	287	314	316	295

11 FINANCEMENTS HYPOTHÉCAIRES – MONTANT INITIAL DE 5 MILLIONS DE DOLLARS OU PLUS

au 31 décembre 1987

ENTREPRISES OU ORGANISMES	Adresse	Lieu	Montant initial	Année
Alexis Nihon (Québec) Inc.	1500, rue Atwater	Westmount	35.0	1986
Aménagement Westcliff Ltée	861, rue Principale	Granby	12.7	1981
Carrefour de l'Estrie Inc.	3100, boulevard Portland	Sherbrooke	15.0	1974
Centre Commercial Côte des Neiges Inc.	6600, chemin de la Côte-des-Neiges	Montréal	14.8	1983
Centre Commercial Manicouagan Ltée	600, boulevard Lafleche	Hauterive	5.4	1975
Centre Commercial Place du Royaume (Chicoutimi) Inc.	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	27.5	1987
Centre Commercial Terrebonne Ltée	1185, boulevard Moody	Terrebonne	8.0	1986
Centre Commercial Victoriaville Ltée	475, boulevard Jutras Est	Victoriaville	7.7	1977
Centre Métro Inc.	2020, rue University	Montréal	7.0	1974
Corporation Cadillac Fairview Ltée, La	Avenue McGill College	Montréal	45.0	1986
Corporation Financière Alliance-L'Industrielle, La	680, rue Sherbrooke Ouest	Montréal	10.0	1977
D.W.S. Hines Holdings Limited et Louis Dreyfus Canada Ltd.	1801, avenue McGill College	Montréal	26.0	1987
Développements Pasteur Inc.	1000, route de l'Église	Sainte-Foy	6.1	1975
Épiciers Unis Métro-Richelieu Inc.	11011, boulevard Maurice-Duplessis	Montréal	18.0	1983
Galeries du Cap Ltée, Les	300, rue Barkoff	Cap-de-la-Madeleine	8.2	1986
Groupe Ro-Na Inc., Le	1250, rue Nobel	Boucherville	9.0	1987
Immeubles Centroshop Inc., Les	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	5.8	1974
Immeubles Laberge Enrg., Les	9820, boulevard Gouin	Pierrefonds	6.8	1985
Immeubles Trans-Québec Ltée, Les	865, rue Sainte-Catherine Est	Montréal	13.6	1974
Ivanhoe Inc. et Kerrybrooke Development Ltd.	2100, boulevard Lapinière	Brossard	23.5	1978
Ivanhoe Inc. et Kerrybrooke Development Ltd.	2100, boulevard Lapinière	Brossard	32.9	1987
Jalbec Inc.	200, place Juge-Desnoyers	Laval	7.5	1985
Jardins Mérici Inc., Les	7, Jardins de Mérici	Québec	11.9	1976
La Laurentienne Mutuelle d'Assurance et Cadim (1983) Inc.	500, Grande Allée Est	Québec	25.0	1985
L'Industrielle, Compagnie d'Assurance sur la Vie	3800, rue Marly	Sainte-Foy	15.0	1979
L'Industrielle, Compagnie d'Assurance sur la Vie	3800, rue Marly	Sainte-Foy	9.5	1986
Placements Jonsag Inc.	2675, boulevard du Royaume	Jonquière	5.4	1981
Premium Hotels Ltd. Partnership	395, rue de la Couronne	Québec	6.7	1981
Progressive Holding Inc.	183, boulevard Hymus	Pointe-Claire	5.0	1976
Promenades de la Cathédrale Inc., Les	Rue Sainte-Catherine Ouest	Montréal	26.3	1987
Régie de l'assurance-maladie du Québec	1125, chemin Saint-Louis	Sillery	17.7	1983
Société en commandite, Les Appartements d'Assigny	110, rue de la Barre	Longueuil	10.5	1986
Société en commandite, Les Galeries d'Alma	1055, rue du Pont Sud	Alma	5.2	1987
Société en commandite, Les Résidences du Carrefour	2775 et 2835, rue du Manoir	Sherbrooke	5.4	1987
Société Immobilière J.Y. Dupont Inc.	710, rue Bouvier	Québec	5.2	1986
Société municipale d'habitation de Montréal	425, rue Sherbrooke Est	Montréal	6.1	1981
139853 Canada Inc.	450, rue Sherbrooke Ouest	Montréal	12.5	1986
146588 Canada Inc.	2801A, boul. des Promenades	Deux-Montagnes	6.0	1986
150467 Canada Inc.	101, place Charles-Lemoyne	Longueuil	17.0	1987
426873 Ontario Inc.	1001, rue de Montarville	Boucherville	5.8	1980

12 INVESTISSEMENTS CANADIENS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS D'ENTREPRISES PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

au 31 décembre 1987
(valeur de réalisation – en millions de dollars)

SECTEURS D'ACTIVITÉ	Actions et valeurs convertibles	Obligations	Total	%
Mines et métaux	979.9	2.3	982.2	11.8
Métaux précieux	380.3	–	380.3	4.6
Pétrole et gaz naturel	557.4	10.3	567.7	6.8
Papiers et produits forestiers	432.5	24.4	456.9	5.5
Produits de consommation	754.3	12.2	766.5	9.2
Production industrielle	701.4	12.8	714.2	8.6
Immeubles et construction	21.9	53.9	75.8	0.9
Transport	121.2	0.8	122.0	1.5
Pipelines	195.8	22.7	218.5	2.6
Services publics	867.1	18.3	885.4	10.7
Communications	451.7	9.0	460.7	5.6
Distribution et services	422.0	6.0	428.0	5.2
Services financiers	1 432.0	189.9	1 621.9	19.5
Sociétés de gestion	620.1	0.6	620.7	7.5
Total	**7 937.6**	**363.2**	**8 300.8**	**100.0**

13 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS D'ENTREPRISES

au 31 décembre 1987
(valeur de réalisation – en millions de dollars)

ENTREPRISES	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Abitibi-Price Inc.	ordinaires	1 083 548	29.3			29.3	
	bons de souscription	57 713	0.3			0.3	29.6
Air Products and Chemicals, Inc.		107 200	5.7				5.7
Alcan Aluminium Limitée		6 867 726	238.7				238.7
Altamira Capital Corporation	ordinaires	12 940	0.4			0.4	
	privilégiées	501 900	5.0			5.0	5.4
American Barrick, Société extractive		2 051 100	55.4				55.4
American Home Products Corporation		55 500	5.2				5.2
American International Group, Inc.		80 700	6.3				6.3
Artopex International Inc.[1]		978 854	7.0				7.0
Asamera Inc.		1 608 469	13.9				13.9
Atlantic Richfield Company		65 000	5.9				5.9
Auberges des Gouverneurs Inc.[1]	ordinaires	1 417 654	3.6			3.6	
	actions de participation	2 206 889	5.6			5.6	9.2
Auto Point Inc.[1]		1 686 798	2.1				2.1
Avcorp Inc., Industries				7.5		7.5	
		140 100	0.7			0.7	8.2
B.A.T. Industries		508 333	5.5				5.5
BCE Inc.[2]		14 993 533	556.7		3.9		560.6
B.S.N. – Gervais Danone		48 900	5.2				5.2
Banque Canadienne Impériale de Commerce		4 699 216	91.6		5.1		96.7
Banque de Montréal	ordinaires	6 333 771	166.2			166.2	
	bons de souscription	59 338	0.1			0.1	166.3
Banque de Montréal, Société d'hypothèques					12.4		12.4
Banque de Nouvelle-Écosse, La		13 311 085	173.0		5.0		178.0
Banque de Nouvelle-Écosse, Société d'hypothèques					8.6		8.6
Banque Laurentienne du Canada		475 708	6.1		9.0		15.1
Banque Nationale du Canada		7 886 179	85.8		1.8		87.6
Banque Nationale, Société d'hypothèques					10.2		10.2
Banque Royale du Canada, La		6 351 334	179.4	12.6	12.2		204.2
Banque Royale, Société d'hypothèques					34.7		34.7
Banque Toronto-Dominion, La		10 856 798	304.0				304.0
Bausch & Lomb, Inc.		129 700	5.8				5.8
Beecham		650 000	7.0				7.0
Boeing Company		149 300	7.3				7.3
Bois Franc Royal Ltée[1]		1 842 008	2.8				2.8
Bow Valley Industries Ltd.[2]	ordinaires	2 478 660	35.9			35.9	
	privilégiées	208 900	6.0			6.0	41.9
Brascade Inc., Placements	ordinaires	126 000	2.1			2.1	
	privilégiées A, B, C, D	447 000	304.1			304.1	306.2
Brascade Inc., Ressources		2 758 621	69.9				69.9

Brascan Limited	classe A	1 616 250	43.8				43.8
Bristol-Myers Company		202 200	10.9				10.9
British Columbia Telephone Company		1 234 412	32.4		1.8		34.2
CAE Industries Ltd.		7 411 000	47.2				47.2
CDC Sciences de la Vie Inc.[1,2]		4 352 350	93.0				93.0
C-I-L Inc.		242 821	6.6				6.6
Caisse Centrale Desjardins du Québec, La					13.6		13.6
Campeau Corporation				1.5		1.5	
					29.8	29.8	
		188 700	3.5			3.5	34.8
Canada Northwest Energy Limited				6.8		6.8	
	ordinaires	489 937	8.7			8.7	
	bons de souscription	207 551	0.4			0.4	15.9
Canada Packers Inc.		652 800	9.5				9.5
Canadian Occidental Petroleum Ltd.		1 636 812	25.2				25.2
Canadian Tire, Limitée, La Société		5 074 163	69.1				69.1
Canadian Utilities Limited		475 325	9.2				9.2
Canadien Pacifique Limitée[2]		15 572 512	321.2				321.2
Canam Manac Inc., Le Groupe[1]		3 200 000	26.8				26.8
Cascades Inc.		126 850	0.8	40.7			41.5
Celanese Canada Inc.		560 100	11.1				11.1
Central & South West Corporation		177 800	6.8				6.8
Central Capital Corporation	ordinaires	153 105	1.7			1.7	
	classe A	2 089 700	20.9			20.9	22.6
Coca-Cola Company		140 500	7.0				7.0
Cominco Ltée		437 502	6.7				6.7
Comterm Inc.[1]		2 557 437	1.7				1.7
Consolidated-Bathurst Inc.		3 467 928	63.3				63.3
Cover Inc., Industries[1]				2.0		2.0	
	ordinaires	166 667	0.5			0.5	
	bons de souscription	83 333	–			–	2.5
Crédit Industriel Desjardins Inc.					6.0		6.0
Crown Cock & Seal Company, Inc.		51 900	7.1				7.1
Datamark Ltée, Les Formules d'Affaires[1]		453 000	1.9	3.1			5.0
Denison Mines Limited	classe A	1 678 401	8.0			8.0	
	classe B	14 236	0.1			0.1	8.1
Digital Equipment Corporation		58 400	10.2				10.2
Dofasco Inc.		1 746 224	45.8				45.8
Domco Limitée, Les Industries[1]		626 100	4.4				4.4
Dominion Resources Inc.		108 900	5.9				5.9
Dominion Textile Inc.[1]					0.5	0.5	
	ordinaires	2 006 695	34.6			34.6	
	privilégiées	200 000	3.4			3.4	38.5
Domtar inc.[1]		14 106 032	201.0				201.0

13 (suite) INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS D'ENTREPRISES

au 31 décembre 1987
(valeur de réalisation – en millions de dollars)

ENTREPRISES	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Donohue Inc.		641 675	18.4		6.9		25.3
Duke Power Company		114 300	6.4				6.4
Du Pont Canada Inc.		178 195	5.1				5.1
Du Pont (E.I.) De Nemours & Company		109 200	12.4				12.4
Dylex Limited	privilégiées	4 286 272	35.4				35.4
Eastman Kodak Company		193 750	12.3				12.3
Echo Bay Mines Ltd.		3 841 243	117.6				117.6
Emerson Electric Co.		197 000	9.0				9.0
Enerplus Resources Corporation		800 000	7.6				7.6
Entraide-Coopérants Inc., Financière[1]		5 492 289	22.0				22.0
Ethyl Corporation		209 200	5.0				5.0
Exxon Corporation		289 500	14.4				14.4
Falconbridge Limitée		2 556 610	61.4				61.4
Fédération des Caisses populaires de Montréal et de l'ouest du Québec					16.8		16.8
Fédération des Caisses populaires de Québec					9.0		9.0
Fujitsu, Ltd.		462 000	5.4				5.4
G.T.C. Ltée, Groupe Transcontinental		1 691 000	9.9				9.9
Galactic Resources Ltd.[2]		2 112 334	19.3				19.3
Gaz Métropolitain, inc.					8.2		8.2
General Electric Company		184 600	10.6				10.6
General Mills, Inc.		116 000	6.9				6.9
General Motor Acceptance Corporation					20.0		20.0
Grafton Group Limited	classe A	1 419 150	13.8				13.8
Great Atlantic & Pacific Tea Company Inc.		102 800	5.0				5.0
Gulf Canada Resources Ltd.		1 659 214	26.3				26.3
Hanson Trust		1 700 000	5.3				5.3
Hemlo Inc., Mines d'or		300 000	5.9				5.9
Hewlett-Packard Company		69 000	5.2				5.2
ICG Utilities (Ontario) Ltd.				79.7			79.7
Imasco Limitée		5 426 831	140.4				140.4
Impériale Ltée, Compagnie pétrolière	classe A	2 603 687	144.8		5.3		150.1
Inco Limited		4 153 685	118.4				118.4
Indal Limited		978 925	9.8				9.8
Innopac Inc.[1]		1 418 740	12.4				12.4
Inter-City Gas Corporation	ordinaires	247 802	3.9			3.9	
	privilégiées	97 000	2.8			2.8	6.7
International Business Machines Corporation		121 300	18.2				18.2

International Corona Resources Ltd.	ordinaires	86 452	3.9			3.9	
	bons de souscription	50 000	2.3			2.3	6.2
International Specialty Fund		1 000 000	12.8				12.8
International Thomson Organisation Limited		3 546 111	42.1				42.1
Interprovincial Limitée, Pipeline		607 583	26.2		22.7		48.9
Ito-Yokado Ltd.		167 000	6.6				6.6
Ivaco Inc.				13.7		13.7	
	privilégiées	282 949	5.8			5.8	19.5
Jannock Limitée		523 800	9.8				9.8
Kao Corp.		330 500	6.1				6.1
K Mart Corporation		149 100	5.8				5.8
Labatt Limitée, John		5 870 938	133.6	60.4			194.0
LAC Ltée, Minerais		1 020 476	13.3				13.3
Laidlaw Transportation Limited	classe A	57 900	1.1			1.1	
	classe B	4 780 593	83.1			83.1	
	privilégiées	1 357 000	33.9			33.9	
	bons de souscription	300 000	0.5			0.5	118.6
Loblaw Companies Limited		706 685	7.8				7.8
Logistec Corporation[1]	classe A	202 125	1.7				1.7
Lonvest Corporation		1 669 920	25.3				25.3
Maclean Hunter Limited	classe A	3 961 103	77.7			77.7	
	classe Y	283 850	4.9			4.9	82.6
MacMillan Bloedel Limited		1 543 518	35.7	13.3			49.0
Marconi Canada, Compagnie		628 648	10.1				10.1
Mascot Gold Mines Limited		422 184	5.6				5.6
McGraw-Hill Inc.		80 200	5.0				5.0
Memotec Data Inc.[1]		831 676	11.8	56.5			68.3
Mobil Corporation		227 600	11.6				11.6
Molson Limitée, Les Compagnies	classe A	1 870 771	43.0			43.0	
	classe B	11 396	0.3			0.3	43.3
Montréal Trustco Inc.		1 544 050	19.3				19.3
Moore Corporation Limited[2]		7 744 488	201.4				201.4
Mount Charlotte Investments P.L.C.		2 300 000	6.1				6.1
N.A. Unit Holders Trust (Amérique)		1 193 820	114.8				114.8
N.A. Unit Holders Trust (Asie)		873 820	114.5				114.5
N.A. Unit Holders Trust (Europe)		894 669	77.0				77.0
N.A. Unit Holders Trust (Royaume-Uni)		424 891	55.8				55.8
National Victoria and Grey Trustco Limited, The		491 500	9.1				9.1
Nippon Electric Glass Co., Ltd.		475 000	9.4				9.4
Nippon Telegraph and Telephone Corp.		100 000	30.5				30.5
Nomura Securities Co., Ltd. (The)		190 000	5.4				5.4

13 (suite) INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS D'ENTREPRISES

au 31 décembre 1987
(valeur de réalisation – en millions de dollars)

ENTREPRISES	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Noranda Inc.				5.7		5.7	
	ordinaires	2 689 986	69.9			69.9	
	privilégiées	207 700	6.5			6.5	82.1
Noranda Inc., Foresterie		875 800	17.3				17.3
Norcen Limitée, Ressources énergétiques[1]				21.4		21.4	
		2 729 061	50.1			50.1	71.5
Northern Telecom Limitée		6 884 554	152.3				152.3
NOVA Corporation of Alberta	classe A	10 933 081	109.3				109.3
Noverco Inc.[1]		1 270 300	14.5				14.5
Onex Corporation	subalternes à droit de vote	555 277	5.8				5.8
Oshawa Group Limited, The	classe A	2 422 196	46.6				46.6
Pallas Group S.A.		120 000	26.7				26.7
PanCanadian Petroleum Limited		1 747 215	42.4				42.4
Peerless Limitée, Les Tapis					5.1		5.1
Pepsico, Inc.		129 000	5.6				5.6
Philip Morris Companies Inc.		84 400	9.4				9.4
Place Desjardins Inc.					8.1		8.1
Placer Dome Inc.		7 358 614	144.4				144.4
Power Corporation du Canada	subalternes à droit de vote	5 969 911	85.1				85.1
Power, Corporation financière[1]		10 493 600	149.5				149.5
Provigo inc.[1]		9 431 600	80.2	38.8			119.0
Québec-Téléphone		1 282 804	16.7		3.1		19.8
Ranger Oil Limited		1 843 017	9.0				9.0
Reitmans (Canada) Limitée	ordinaires	14 900	0.3			0.3	
	classe A	711 720	12.8			12.8	13.1
Rio Algom Limitée		968 023	18.9				18.9
Royal Dutch Petroleum Company		48 350	7.1				7.1
Sceptre Resources Limited[1,2]				14.9		14.9	
	ordinaires	10 706 100	39.1			39.1	
	bons de souscription	1 000 000	–			–	54.0
Seagram Limitée, La Compagnie		3 922 201	275.0				275.0
Sears Canada Inc.		2 102 104	19.4				19.4
Shell Canada Limitée	classe A	804 363	28.3				28.3
Sherritt Gordon Mines Limited		1 019 871	5.4				5.4
Société d'investissement Desjardins		81 385	18.9				18.9
Southam Inc.		2 447 424	42.8				42.8
Spar Aérospatiale Limitée		422 800	7.2				7.2

Squibb Corporation		63 100	5.0				5.0
Steinberg Inc.	ordinaires	209 996	5.8			5.8	
	privilégiées	55 519	0.2			0.2	
	classe A	895 909	24.6			24.6	30.6
Stelco Inc.		614 340	11.7				11.7
T.C.C. Ltée, Les Breuvages		1 876 927	9.6				9.6
Tandem Computers, Inc.		179 000	6.4				6.4
Teck Corporation	classe B	1 720 632	59.4				59.4
Télé-Métropole inc.		394 489	8.8				8.8
Tembec Inc.	classe A	813 300	5.7				5.7
Texaco Canada Inc.		2 039 334	60.4				60.4
Thomson Newspapers Limited	classe A	5 798 668	160.2				160.2
Tokio Marine & Fire Insurance Company, Ltd., The		309 000	5.5				5.5
Torstar Corporation	classe B	1 104 228	26.2				26.2
TransAlta Utilities Corporation	classe A	5 215 054	149.9				149.9
TransCanada PipeLines Limited		3 594 956	56.6				56.6
Trilon, Corporation financière	classe A	1 549 539	23.6			23.6	
	bons de souscription	146 000	0.9			0.9	24.5
Trizec Ltée, La Corporation					2.8	2.8	
	classe A	337 430	8.8			8.8	11.6
Trustco Général du Canada Inc.		2 269 592	17.0				17.0
Trustco Royal Limitée	classe A	6 524 688	90.5		4.7		95.2
Unilever, P.L.C.		1 075 000	12.1				12.1
Veba AG		51 520	11.1				11.1
Vidéotron ltée, Le Groupe[1]	classe A	8 688 155	77.9				77.9
Weston Limitée, George		628 624	20.1				20.1
Weyerhaeuser Company		216 300	11.0				11.0
Whirpool Corporation		209 400	6.7				6.7
Yamanouchi Pharmaceutical Co., Ltd.		130 000	5.4				5.4
2437-8085 Québec Inc.	privilegiées	6 000 100	6.0				6.0
Variation entre les investissements reflétés dans la liste annuelle et ceux inscrits aux registres de la Caisse							néant

[1] Entreprise où la Caisse est initiée au sens des lois canadiennes applicables

[2] Entreprise où la Caisse serait initiée seulement au sens des lois américaines applicables

Note

Ce tableau comprend les principaux investissements en actions et en obligations d'entreprises généralement définis comme ayant une valeur de réalisation de plus de 5 millions de dollars, ainsi que ceux de même nature dans les entreprises dont la Caisse détient plus de 10% des droits de vote. Son contenu est sujet aux normes de divulgation applicables à la liste annuelle de tels investissements.

La liste annuelle ne doit comporter aucune information susceptible de nuire aux opérations de la Caisse, à ses intérêts économiques ou à sa compétitivité, ou de révéler un projet de transaction, une transaction ou une série de transactions en cours, ou de causer un préjudice à une entreprise. En conséquence, il peut occasionnellement exister des variations entre les investissements reflétés dans la liste annuelle et ceux inscrits aux registres de la Caisse au 31 décembre. Toutefois, lorsqu'il est possible de le faire sans contrevenir aux normes qui précèdent, la liste annuelle doit faire état du montant total de ces variations. N'est pas inclus dans la liste l'investissement effectué dans toute société fermée (selon la définition de la Loi sur les valeurs mobilières du Québec) qui n'a pas donné son accord à la divulgation.

14 RELEVÉ DES INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS DE LA CAISSE ET DE SES FILIALES

au 31 décembre 1987

Lieu	Terrains et bâtiments
Baie-Comeau	Route 138 Ouest (bloc 59, canton Laflèche)
Charlesbourg	4155, 4e Avenue Ouest
Dorval	241, boulevard Hymus
Dorval	1325, boulevard Hymus
Forestville	25, Route 138
Gaspé	39, montée Sandy Beach
Lac-Mégantic	3560, rue Laval
Laval	1640, boulevard Saint-Martin
Laval	2345, montée Saint-Aubin
Laval	1 à 4, place Laval
Longueuil	370, chemin Chambly
Longueuil	601 à 623, rue Le Breton
Magog	1700, rue Sherbrooke
Montréal	2000, rue Berri
Montréal	1650, rue Berri
Montréal	1055, boulevard Dorchester Est
Montréal	800, boulevard de Maisonneuve Est
Montréal	1800, avenue McGill College
Montréal	Rues Saint-Jacques, Saint-Antoine, Saint-Pierre
Montréal	1200, avenue McGill College
Montréal	505, rue Sherbrooke Est
Montréal	500, rue Sherbrooke Ouest
Montréal	1440, rue Sainte-Catherine Ouest
Montréal	800, place Victoria
Montréal-Nord	4001 à 4011, boulevard Robert
Mont-Royal	2305, chemin Rockland
Mont-Royal	8191, chemin Montview
Port-Cartier	24, boulevard des Îles
Port-Cartier	52, rue Élie-Rochefort
Québec	1815, rue Decelles
Québec	690 et 700, boulevard Saint-Cyrille Est
Québec	500, avenue Grande-Allée Est
Québec	1 à 8, place Mérici
Québec	1091, chemin Saint-Louis
Québec	880 et 930, chemin Sainte-Foy
Rimouski	80 à 84 et 114, rue Saint-Germain
Roberval	1221, boulevard Saint-Domingue
Sainte-Anne-de-Beaupré	10516, boulevard Sainte-Anne
Sainte-Foy	2095, boulevard Charest
Sainte-Foy	1000 et 1020, route de l'Église
Sainte-Foy	650, avenue Graham-Bell
Sainte-Foy	2875, boulevard Laurier
Saint-Georges-de-Beauce	8585, boulevard Lacroix
Saint-Laurent	5605 à 5625, chemin Côte-de-Liesse et 155, rue Authier
Saint-Laurent	8300, chemin Côte-de-Liesse
Saint-Léonard	6801, boulevard des Grandes Prairies
Saint-Raymond-de-Portneuf	333, côte Joyeuse
Sherbrooke	3333, rue King Ouest
Trois-Rivières	225, Des Forges
Westmount	1 à 4, Westmount Square

Lieu	Terrains
Baie-Comeau	232, LaSalle
Côte-Saint-Luc	7600, rue Earle
Laval	1716, boulevard des Laurentides
Longueuil	1999, boulevard Roland-Therrien
Montréal	800, boulevard de Maisonneuve Est
Montréal	1800, avenue McGill College
Montréal	5425, rue Casgrain
Montréal	2020, rue University
Mont-Royal	2305, chemin Rockland
Québec	2770, rue Duval
Québec	Chemin Saint-Louis (Mérici)
Québec	1 à 8, place Mérici
Québec	690 et 700, boulevard Saint-Cyrille Est
Rivière-du-Loup	385, rue Lafontaine
Sainte-Foy	2986 à 3004, rue Laverdure et 3001 à 3005, rue D'Entremont
Sainte-Foy	2280, chemin Sainte-Foy
Sept-Îles	490, boulevard Laure
Sept-Îles	791, boulevard Laure
Verdun	Partie du lot 4740 et al. (Île-des-Sœurs)

(en millions de dollars)

Sommaire des investissements immobiliers	Valeur comptable	Valeur de réalisation
Terrains et bâtiments	462,5	598,6
Obligations	52,5	52,5
Actions	14,8	21,5
Hypothèques	6,6	6,6
Total	**536,4**	**679,2**

15 ACTIF DES FONDS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre
(valeur comptable – en millions de dollars)

	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978
Fonds général[1]	16 815.3	15 686.7	14 308.1	12 944.0	11 831.9	10 813.8	9 442.5	8 169.1	6 909.7	5 872.8
Fonds particuliers										
301	5 175.8	4 391.6	3 696.7	3 058.0	2 589.0	–	–	–	–	–
302	1 193.7	1 057.2	922.5	793.5	641.4	–	–	–	–	–
303	28.2	24.7	21.7	18.8	16.1	–	–	–	–	–
304	19.7	17.5	14.6	11.9	9.7	–	–	–	–	–
311	1 418.8	1 194.0	1 067.3	987.4	1 278.2	–	–	–	–	–
312	515.3	485.7	444.0	388.8	–	–	–	–	–	–
313	77.0	64.1	50.6	34.6	22.9	–	–	–	–	–
330	2 150.4	2 072.5	1 976.4	1 923.9	1 832.7	1 580.9	1 345.9	1 096.2	897.9	663.3
Fonds spécialisés	–	–	–	–	–	3 844.1	3 126.4	2 482.2	1 946.1	1 452.0
	10 578.9	9 307.3	8 193.8	7 216.9	6 390.0	5 425.0	4 472.3	3 578.4	2 844.0	2 115.3
Total	27 394.2	24 994.0	22 501.9	20 160.9	18 221.9	16 238.8	13 914.8	11 747.5	9 753.7	7 988.1

[1]L'actif du fonds général a été réduit du montant des dépôts à vue des fonds particuliers ainsi que des intérêts courus. Par ailleurs, l'actif des fonds particuliers est réduit, s'il y a lieu, des avances du fonds général et des intérêts courus s'y rapportant.

16 REVENU NET DES DÉPOSANTS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre
(valeur comptable – en millions de dollars)

	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978
Revenu net attribué aux détenteurs de dépôts à participation										
Fonds général[1]	1 741.6	1 892.6	1 720.8	1 251.2	1 141.6	1 029.7	863.8	724.9	580.2	455.9
Fonds particuliers										
301	557.4	480.9	404.1	293.4	249.7	–	–	–	–	–
302	128.2	124.0	107.7	70.5	56.7	–	–	–	–	–
303	3.3	2.7	2.4	1.2	1.7	–	–	–	–	–
304	1.7	2.0	1.9	1.9	1.1	–	–	–	–	–
311	134.6	138.0	123.0	119.6	125.3	–	–	–	–	–
312	55.8	58.5	52.2	10.1	1.7	–	–	–	–	–
313	6.5	5.8	5.1	3.0	–	–	–	–	–	–
320	–	–	–	–	2.8	–	–	–	–	–
330	223.4	247.1	242.6	180.4	161.1	151.0	127.9	99.1	73.4	49.0
Fonds spécialisés	–	–	–	–	–	350.7	282.1	217.8	183.2	122.3
	1 110.9	1 059.0	939.0	680.1	600.1	501.7	410.0	316.9	256.6	171.3
Intérêts sur dépôts à vue et à terme	15.5	13.7	20.6	32.6	30.6	37.6	58.5	25.2	22.6	13.5
Total	2 868.0	2 965.3	2 680.4	1 963.9	1 772.3	1 569.0	1 332.3	1 067.0	859.4	640.7

[1]Depuis 1985, les gains et pertes à la réalisation de placements, antérieurement versés à la réserve générale, sont inclus dans le revenu net attribué aux détenteurs de dépôts à participation.

17 FONDS CONFIÉS PAR LES DÉPOSANTS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre
(valeur comptable – en millions de dollars)

	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978
Régie des rentes du Québec										
Fonds confiés	**12 947.5**	12 263.9	11 328.0	10 119.2	9 449.1	8 648.2	7 757.8	6 858.2	5 991.4	5 272.0
Revenu net	**1 356.4**	1 491.5	1 386.0	1 041.6	957.9	889.1	767.0	652.7	538.8	443.0
Part de la réserve générale accumulée[1]	**–**	–	371.6	–	–	–	–	–	–	–
Contributions nettes	**(672.8)**	(555.6)	(548.8)	(371.5)	(157.0)	1.3	132.6	214.1	180.6	212.0
Augmentation annuelle	**683.6**	935.9	1 208.8	670.1	800.9	890.4	899.6	866.8	719.4	655.0
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**28.4**	36.7	44.2	36.3	41.7	40.3	43.6	44.3	41.8	43.5
Régie de l'assurance automobile du Québec										
Fonds confiés	**3 785.8**	3 354.9	2 855.6	2 302.7	1 913.2	1 584.6	1 195.7	885.4	587.2	291.5
Revenu net	**396.9**	408.8	350.9	232.8	197.7	164.7	119.7	78.7	47.8	17.1
Part de la réserve générale accumulée[1]	**–**	–	44.5	–	–	–	–	–	–	–
Contributions nettes	**34.0**	90.5	157.5	156.7	130.9	224.2	190.6	219.5	247.9	274.4
Augmentation annuelle	**430.9**	499.3	552.9	389.5	328.6	388.9	310.3	298.2	295.7	291.5
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**17.9**	19.6	20.2	21.1	17.1	17.6	15.0	15.3	17.2	19.4
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances										
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics (RREGOP)[2]										
Fonds confiés	**6 374.4**	5 454.7	4 618.4	3 856.5	3 230.3	2 582.6	2 035.4	1 557.7	1 166.1	830.5
Revenu net	**686.7**	606.1	512.8	365.1	308.3	236.6	182.8	133.5	113.3	66.0
Contributions nettes	**233.0**	230.2	249.1	261.1	265.2	310.6	294.9	258.6	222.3	181.8
Augmentation annuelle	**919.7**	836.3	761.9	626.2	573.5	547.2	477.7	392.1	335.6	247.8
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**38.3**	32.8	27.8	33.9	29.9	24.8	23.1	20.1	19.5	16.4
Commission de la construction du Québec										
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec[2]										
Fonds confiés	**2 008.3**	1 743.0	1 569.7	1 411.2	1 302.2	1 181.8	1 052.4	920.4	797.4	670.2
Revenu net	**197.2**	203.7	181.2	133.6	128.1	115.6	100.9	85.3	72.7	55.4
Contributions nettes	**68.1**	(30.4)	(22.7)	(24.6)	(27.4)	13.8	31.1	28.8	54.5	68.9
Augmentation annuelle	**265.3**	173.3	158.5	109.0	100.7	129.4	132.0	114.1	127.2	124.3
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**11.0**	6.8	5.8	5.9	5.3	5.8	6.4	5.8	7.4	8.2

Commission de la santé et de la sécurité du travail											
	Fonds confiés	**2 150.0**	2 069.6	1 970.0	1 921.0	1 856.7	1 683.9	1 445.6	1 221.9	954.6	725.6
	Revenu net	**223.4**	247.6	243.9	184.0	170.1	149.9	149.8	109.5	78.8	54.0
	Contributions nettes	**(143.0)**	(148.0)	(194.9)	(119.7)	3.4	88.4	73.9	157.8	150.2	132.5
	Augmentation annuelle	**80.4**	99.6	49.0	64.3	173.5	238.3	223.7	267.3	229.0	186.5
	Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**3.4**	3.9	1.8	3.5	9.0	10.8	10.8	13.7	13.3	12.4
Autres déposants[2]											
	Fonds confiés	**77.6**	54.5	48.2	41.6	55.0	113.1	97.1	75.8	59.2	44.1
	Revenu net	**7.4**	7.6	5.6	6.8	10.2	13.1	12.1	7.3	8.0	5.2
	Part de la réserve générale accumulée[1]	**–**	–	0.1	–	–	–	–	–	–	–
	Contributions nettes	**15.7**	(1.3)	0.9	(20.2)	(68.5)	2.9	9.2	9.3	7.1	(4.0)
	Augmentation annuelle	**23.1**	6.3	6.6	(13.4)	(58.3)	16.0	21.3	16.6	15.1	1.2
	Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**1.0**	0.2	0.2	(0.7)	(3.0)	0.7	1.1	0.8	0.8	0.1
Ensemble des déposants											
	Fonds confiés	**27 343.6**	24 940.6	22 389.9	19 652.2	17 806.5	15 794.2	13 584.0	11 519.4	9 555.9	7 833.9
	Revenu net	**2 868.0**	2 965.3	2 680.4	1 963.9	1 772.3	1 569.0	1 332.3	1 067.0	859.4	640.7
	Part de la réserve générale accumulée[1]	**–**	–	416.2	–	–	–	–	–	–	–
	Contributions nettes	**(465.0)**	(414.6)	(358.9)	(118.2)	146.6	641.2	732.3	888.1	862.6	865.6
	Augmentation annuelle totale	**2 403.0**	2 550.7	2 737.7	1 845.7	1 918.9	2 210.2	2 064.6	1 955.1	1 722.0	1 506.3
	Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**100.0**	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

[1] Au 31 décembre 1985, la réserve générale accumulée au fonds général a été distribuée aux détenteurs d'unités de dépôts à participation du fonds à cette date. Le revenu net annuel antérieur à 1984 ne comprend pas les gains et pertes à la réalisation de placements, lesquels sont présentés sous la rubrique Part de la réserve générale accumulée.

[2] Au 1er janvier 1983, les détenteurs de dépôts à participation aux fonds spécialisés se sont partagés l'actif de ceux-ci qui a été viré à leur fonds particulier respectif. De même, les fonds confiés par ces détenteurs ont été augmentés de leur part de la réserve générale des fonds spécialisés.

18 STATISTIQUES ADMINISTRATIVES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre

	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978
Frais d'administration (en millions de dollars)	**17.5**	14.6	16.2	13.1	11.9	11.1	9.5	8.3	7.1	5.9
Actif par employé (en millions de dollars)	**140.8**	129.9	127.4	116.4	103.5	96.1	90.4	83.9	72.8	70.1
Nombre de déposants	**11**	11	11	11	12	14	14	14	14	17
Nombre d'employés	**195**	193	177	173	176	169	154	140	134	114

19 ENSEMBLE DES PLACEMENTS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre
(valeur comptable – en millions de dollars)

PLACEMENTS	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978
Obligations										
Gouvernement du Québec	8 392.0	7 668.1	7 171.0	6 991.0	6 750.1	5 965.8	5 023.7	4 094.2	3 166.8	2 426.4
Gouvernement du Canada	1 147.9	956.9	850.6	656.0	515.9	382.0	439.1	626.6	415.5	224.3
Autres gouvernements	1 441.1	1 330.3	1 297.0	1 218.2	384.4	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4
Garanties par le gouvernement du Québec	2 279.7	2 524.6	2 362.8	2 336.4	2 517.0	2 388.5	2 198.0	2 051.2	1 622.2	1 284.4
Garanties par les autres gouvernements	116.8	50.0	44.0	93.7	87.8	33.9	4.7	0.7	0.8	0.8
Garanties par octroi	1 077.6	987.0	857.3	708.8	461.8	398.7	352.1	287.3	261.8	263.8
Municipales et scolaires	750.2	808.8	712.6	711.7	776.7	788.9	764.3	689.8	619.0	552.4
Entreprises	369.1	398.7	378.2	368.6	519.7	746.6	887.4	964.3	945.9	677.8
	15 574.4	14 724.4	13 673.5	13 084.4	12 013.4	10 704.5	9 669.7	8 714.5	7 032.4	5 430.3
Financements hypothécaires	1 767.3	1 505.8	1 258.5	1 175.9	1 178.8	1 084.1	1 104.6	951.0	856.1	652.1
	17 341.7	16 230.2	14 932.0	14 260.3	13 192.2	11 788.6	10 774.3	9 665.5	7 888.5	6 082.4
Actions et valeurs convertibles										
Titres canadiens										
Mines et métaux	934.5	940.4	1 063.0	1 087.9	834.7	667.4	591.0	218.5	164.8	181.0
Métaux précieux	242.7	165.6	79.5	66.4	36.7	17.9	12.0	–	2.5	4.5
Pétrole et gaz naturel	537.5	451.0	576.5	681.6	532.3	300.1	228.0	149.6	103.6	105.6
Papiers et produits forestiers	337.8	221.4	121.4	141.8	192.9	236.1	157.6	141.1	119.0	40.7
Produits de consommation	539.2	444.6	322.5	297.3	287.5	235.0	222.0	181.7	100.3	68.3
Production industrielle	598.5	529.1	566.0	529.3	366.3	195.9	165.0	135.2	116.8	106.3
Immeubles et construction	21.9	13.8	13.4	8.3	0.6	1.1	2.3	3.8	5.0	6.2
Transport	93.9	23.4	319.5	236.1	236.5	227.5	170.8	95.7	43.7	41.7
Pipelines	171.2	186.8	172.0	125.5	170.3	107.8	58.2	24.9	15.0	32.4
Services publics	795.2	804.3	484.9	274.6	145.5	161.3	207.8	143.6	143.7	93.6
Communications	318.0	180.9	98.9	115.7	90.4	52.8	49.3	38.8	26.7	12.0
Distribution et services	351.6	258.2	148.1	146.4	127.4	96.4	92.3	64.9	40.8	46.1
Services financiers	1 269.3	996.9	635.6	496.0	439.1	397.7	331.0	275.6	197.2	160.9
Sociétés de gestion	511.3	421.8	115.6	215.3	60.6	62.6	29.4	23.0	26.6	20.8
Options sur indices boursiers	–	–	(0.7)	0.1	–	–	–	–	–	–
	6 722.6	5 638.2	4 716.2	4 422.3	3 520.8	2 759.6	2 316.7	1 496.4	1 105.7	920.1
Titres étrangers	1 220.2	903.6	308.6	148.1	42.8	–	–	–	–	–
	7 942.8	6 541.8	5 024.8	4 570.4	3 563.6	2 759.6	2 316.7	1 496.4	1 105.7	920.1
Investissements immobiliers	449.5	347.8	315.6	273.2	266.0	187.6	55.3	31.0	25.1	25.4
	8 392.3	6 889.6	5 340.4	4 843.6	3 829.6	2 947.2	2 372.0	1 527.4	1 130.8	945.5
Total des placements à long terme	25 734.0	23 119.8	20 272.4	19 103.9	17 021.8	14 735.8	13 146.3	11 192.9	9 019.3	7 027.9
Dépôts et valeurs à court terme	1 170.0	1 401.3	1 795.4	641.3	829.5	1 168.6	493.0	314.7	535.5	797.6
Total	26 904.0	24 521.1	22 067.8	19 745.2	17 851.3	15 904.4	13 639.3	11 507.6	9 554.8	7 825.5

20 VENTILATION DE L'ENSEMBLE DES PLACEMENTS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre
(valeur comptable – en pourcentage)

PLACEMENTS	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978
Obligations										
Gouvernement du Québec	31.2	31.3	32.5	35.4	37.8	37.5	36.8	35.6	33.1	31.0
Garanties par le gouvernement du Québec	8.5	10.3	10.7	11.8	14.1	15.0	16.1	17.8	17.0	16.4
Garanties par octroi	4.0	4.0	3.9	3.6	2.6	2.5	2.6	2.5	2.7	3.4
Municipales et scolaires	2.8	3.3	3.2	3.6	4.4	5.0	5.6	6.0	6.5	7.0
	46.5	48.9	50.3	54.4	58.9	60.0	61.1	61.9	59.3	57.8
Gouvernement du Canada, autres gouvernements et garanties	10.0	9.6	10.0	10.0	5.5	2.6	3.3	5.4	4.4	2.9
Entreprises	1.4	1.6	1.7	1.9	2.9	4.7	6.5	8.4	9.9	8.7
	57.9	60.1	62.0	66.3	67.3	67.3	70.9	75.7	73.6	69.4
Financements hypothécaires	6.6	6.1	5.7	6.0	6.6	6.8	8.1	8.3	8.9	8.3
	64.5	66.2	67.7	72.3	73.9	74.1	79.0	84.0	82.5	77.7
Actions et valeurs convertibles										
Titres canadiens	25.0	23.0	21.4	22.4	19.7	17.3	17.0	13.0	11.6	11.8
Titres étrangers	4.5	3.7	1.4	0.7	0.2	–	–	–	–	–
	29.5	26.7	22.8	23.1	19.9	17.3	17.0	13.0	11.6	11.8
Investissements immobiliers	1.7	1.4	1.4	1.4	1.5	1.2	0.4	0.3	0.3	0.3
	31.2	28.1	24.2	24.5	21.4	18.5	17.4	13.3	11.9	12.1
Total des placements à long terme	95.7	94.3	91.9	96.8	95.3	92.6	96.4	97.3	94.4	89.8
Dépôts et valeurs à court terme	4.3	5.7	8.1	3.2	4.7	7.4	3.6	2.7	5.6	10.2
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Répartition en pourcentage de la valeur comptable des placements à long terme										
Secteur public	59.1	62.0	65.3	67.5	67.6	66.8	69.2	67.5	67.6	66.6
Secteur privé	40.9	38.0	34.7	32.5	32.4	33.2	30.8	32.5	32.4	33.4
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

21 PLACEMENTS DU FONDS GÉNÉRAL – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre
(valeur comptable – en millions de dollars)

		1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978
PLACEMENTS											
	Obligations										
	Gouvernement du Québec	6 105.1	5 710.3	5 395.1	5 208.1	5 211.2	4 695.5	3 969.5	3 246.0	2 520.3	1 934.8
	Gouvernement du Canada	674.3	425.5	336.1	252.2	171.5	147.3	195.5	344.5	216.1	122.3
	Autres gouvernements	980.9	1 106.0	1 189.6	1 083.6	284.3	–	–	–	–	–
	Garanties par le gouvernement du Québec	1 633.7	1 834.3	1 739.1	1 709.1	1 758.2	1 767.9	1 719.1	1 658.7	1 385.3	1 135.8
	Garanties par les autres gouvernements	62.9	35.3	32.2	81.6	57.0	27.0	2.3	–	–	–
	Garanties par octroi	549.0	505.1	412.6	347.6	270.6	226.2	197.5	170.6	158.1	158.0
	Municipales et scolaires	489.8	521.2	431.0	423.0	436.6	460.1	433.8	390.8	355.0	314.8
	Entreprises	249.8	293.1	293.4	258.6	339.2	490.3	602.9	674.6	682.6	495.5
		10 745.5	10 430.8	9 829.1	9 363.8	8 528.6	7 814.3	7 120.6	6 485.2	5 317.4	4 161.2
	Financements hypothécaires	647.0	532.0	479.2	488.5	482.9	403.6	452.6	417.1	391.6	315.3
		11 392.5	10 962.8	10 308.3	9 852.3	9 011.5	8 217.9	7 573.2	6 902.3	5 709.0	4 476.5
	Actions et valeurs convertibles										
	Titres canadiens	3 372.7	2 702.7	2 224.7	2 015.8	1 596.7	1 384.1	1 221.9	879.4	720.2	612.8
	Titres étrangers	758.8	602.8	218.2	97.8	38.2	–	–	–	–	–
		4 131.5	3 305.5	2 442.9	2 113.6	1 634.9	1 384.1	1 221.9	879.4	720.2	612.8
	Investissements immobiliers	259.6	200.1	221.8	269.1	263.3	187.4	55.0	31.0	25.1	25.4
		4 391.1	3 505.6	2 664.7	2 382.7	1 898.2	1 571.5	1 276.9	910.4	745.3	638.2
	Total des placements à long terme	15 783.6	14 468.4	12 973.0	12 235.0	10 909.7	9 789.4	8 850.1	7 812.7	6 454.3	5 114.7
	Valeurs à court terme	704.9	892.8	1 034.9	410.6	667.6	791.8	374.9	189.2	316.8	635.7
Total[1]		16 488.5	15 361.2	14 007.9	12 645.6	11 577.3	10 581.2	9 225.0	8 001.9	6 771.1	5 750.4
	Valeur de réalisation de l'unité (en dollars)	814	859	845	839	835	800	674	784	812	849

[1]Le total des placements du fonds général a été réduit du montant des dépôts à vue des fonds particuliers.

22 PLACEMENTS DES FONDS PARTICULIERS – STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre
(valeur comptable – en millions de dollars)

PLACEMENTS		1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978
	Obligations										
	Gouvernement du Québec	**2 286.9**	1 957.8	1 775.9	1 782.9	1 538.9	1 270.3	1 054.2	848.2	646.5	491.6
	Gouvernement du Canada	**473.6**	531.4	514.5	403.8	344.4	234.7	243.6	282.1	199.4	102.0
	Autres gouvernements	**460.2**	224.3	107.5	134.6	100.1	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4
	Garanties par le gouvernement du Québec	**646.0**	690.3	623.7	627.3	758.8	620.6	478.9	392.5	236.9	148.6
	Garanties par les autres gouvernements	**53.9**	14.7	11.8	12.1	30.8	6.9	2.4	0.7	0.8	0.8
	Garanties par octroi	**528.6**	481.9	444.7	361.2	191.2	172.5	154.6	116.7	103.7	105.8
	Municipales et scolaires	**260.4**	287.6	281.6	288.7	340.1	328.8	330.5	299.0	264.0	237.6
	Entreprises	**119.3**	105.6	84.8	110.0	180.5	256.3	284.5	289.7	263.3	182.3
		4 828.9	4 293.6	3 844.5	3 720.6	3 484.8	2 890.2	2 549.1	2 229.3	1 715.0	1 269.1
	Financements hypothécaires	**1 120.3**	973.8	779.3	687.4	695.9	680.5	652.0	533.9	464.5	336.8
		5 949.2	5 267.4	4 623.8	4 408.0	4 180.7	3 570.7	3 201.1	2 763.2	2 179.5	1 605.9
	Actions et valeurs convertibles										
	Titres canadiens	**3 349.9**	2 935.5	2 491.5	2 406.5	1 924.1	1 375.5	1 094.8	617.0	385.5	307.3
	Titres étrangers	**461.4**	300.8	90.5	50.3	4.6	–	–	–	–	–
		3 811.3	3 236.3	2 582.0	2 456.8	1 928.7	1 375.5	1 094.8	617.0	385.5	307.3
	Investissements immobiliers	**189.9**	147.7	93.7	4.1	2.7	0.2	0.3	–	–	–
		4 001.2	3 384.0	2 675.7	2 460.9	1 931.4	1 375.7	1 095.1	617.0	385.5	307.3
	Total des placements à long terme	**9 950.4**	8 651.4	7 299.5	6 868.9	6 112.1	4 946.4	4 296.2	3 380.2	2 565.0	1 913.2
	Dépôts et valeurs à court terme	**465.1**	508.5	760.4	215.5	161.9	376.8	118.1	125.5	218.7	161.9
Total[1]		**10 415.5**	9 159.9	8 059.9	7 084.4	6 274.0	5 323.2	4 414.3	3 505.7	2 783.7	2 075.1

[1]Pour les années antérieures à 1985, le total des placements des fonds particuliers est réduit, s'il y a lieu, des avances du fonds général.

FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL STATISTICS 1987

CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC

TABLE OF CONTENTS

HIGHLIGHTS OF THE YEAR		3
FINANCIAL STATEMENTS		4
FINANCIAL STATISTICS		12
	Depositors' holdings	12
	Return	13
	Annual interest or income paid out on average deposits	13
	Investments	
	Total funds	14
	General Fund	16
	Individual Funds	18
	Participation in bond issues of the Québec public sector	
	Participation in new bond issues of the gouvernement du Québec in 1987	20
	Breakdown between the Funds of acquisitions of new bonds issued by the gouvernement du Québec since 1966	20
	Acquisitions of new bonds issued by the Québec public sector	21
	Number of Québec public sector bond issuers	21
	Specific investments	
	Mortgages – original amount of $5 million and over	22
	Canadian investments in corporate shares and bonds by sector of activity	23
	Investments in corporate shares and bonds	24
	Statement of real estate investments of the Caisse and its subsidiaries	30
	Ten-year financial review	
	Funds' assets	31
	Net depositors' income	31
	Funds entrusted by the depositors	32
	Administrative statistics	33
	Total investments	34
	Breakdown of total investments	35
	Investments of the General Fund	36
	Investments of the Individual Funds	37

HIGHLIGHTS OF THE YEAR

(in millions of dollars)

		1987	1986
ASSETS UNDER MANAGEMENT			
	Total book value	$ 27,459	$ 25,073
	Excess market value over book value of investments	1,455	3,007
	Total market value	$ 28,914	$ 28,080
BREAKDOWN OF ASSETS UNDER MANAGEMENT			
	Investments		
	Bonds	$ 15,760	$ 15,704
	Shares and convertible securities	9,187	8,474
	Mortgages	1,699	1,486
	Real estate investments	598	531
	Short-term investments	1,173	1,405
	Total investments	28,417	27,600
	Other assets	497	480
	Total market value	$ 28,914	$ 28,080
DEPOSITORS' HOLDINGS			
	Régie des rentes du Québec	$ 13,500	$ 13,558
	Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances	6,883	6,332
	Régie de l'assurance automobile du Québec	4,051	3,843
	Commission de la santé et de la sécurité du travail	2,235	2,287
	Commission de la construction du Québec	2,100	1,915
	Other depositors	30	13
	Total depositors' holdings	28,799	27,948
	Liabilities	115	132
	Total market value	$ 28,914	$ 28,080
NET DEPOSITORS' INCOME		$ 2,868	$ 2,965
NET DEPOSITORS' WITHDRAWALS		$ 465	$ 415
INTERNAL RATE OF RETURN ON TOTAL DEPOSITORS' HOLDINGS		4.7%	13.5%

FINANCIAL STATEMENTS

COMBINED BALANCE SHEET

as at December 31, 1987
(in millions of dollars)

		1987	1986
ASSETS			
	Investments *(Notes 3 and 4)*		
	Bonds	$ 15,627	$ 14,724
	Shares and convertible securities	7,957	6,543
	Mortgages	1,714	1,467
	Real estate investments *(Note 5)*	491	454
	Short-term investments	1,173	1,405
		26,962	24,593
	Investment income, accrued and receivable	477	445
	Other assets	20	35
		$ 27,459	$ 25,073
LIABILITIES			
	Mortgage loans payable	$ 70	$ 70
	Other liabilities	45	62
		115	132
DEPOSITORS' HOLDINGS *(Note 6)*			
	General Fund	16,774	15,643
	Individual Funds	10,570	9,298
		27,344	24,941
		$ 27,459	$ 25,073

On behalf of the Board of Directors,
Jean Campeau
Claude Legault

AUDITOR'S REPORT

I have examined the combined balance sheet of the Funds of the Caisse de dépôt et placement du Québec as at December 31, 1987, the combined statement of income, and the combined statement of changes in net assets for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these combined financial statements present fairly the financial position of these Funds as at December 31, 1987 and the results of their transactions and changes in net assets for the year then ended, in accordance with the accounting policies disclosed in Note 2, applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Réal Chatelain, F.C.A.
Auditor General of Québec
Québec City, February 26, 1988

COMBINED STATEMENT OF INCOME

for the year ended December 31, 1987
(in millions of dollars)

		1987	1986
INCOME			
	Investment income		
	Interest on bonds	$ 1,619	$ 1,513
	Dividends, interest on convertible securities	277	238
	Interest on mortgages	169	152
	Income from real estate investments	30	25
	Interest on short-term investments – net	176	261
		2,271	2,189
	Gains and losses on sale of investments		
	Bonds	(98)	284
	Shares and convertible securities	703	498
	Mortgages	–	1
	Real estate investments	7	4
	Short-term investments	1	3
		613	790
	Other income	1	1
		2,885	2,980
EXPENDITURE			
	Administrative expenses *(Note 7)*	17	15
	Net depositors' income	2,868	2,965
	Interest on demand and term deposits – net	16	13
	Net income allocated to participation deposit holders	$ 2,852	$ 2,952

COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

for the year ended December 31, 1987
(in millions of dollars)

		1987	1986
NET ASSETS, BEGINNING OF YEAR		$ 24,941	$ 22,391
	Net depositors' income	2,868	2,965
	Net depositors' withdrawals	(465)	(415)
	Increase in net assets for the year*	2,403	2,550
NET ASSETS, END OF YEAR		$ 27,344	$ 24,941
	*Increase in net assets for the year		
	Net change in investments		
	Bonds	$ 903	$ 1,021
	Shares and convertible securities	1,415	1,517
	Mortgages	247	209
	Real estate investments	37	136
	Short-term investments	(232)	(395)
		2,370	2,488
	Net change in other assets and liabilities	33	62
		$ 2,403	$ 2,550

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1987
(in millions of dollars)

1 CONSTITUTION AND OPERATIONS

The Caisse de dépôt et placement du Québec is a corporation within the meaning of the Civil Code, created by a special act (R.S.Q., chapter C-2 and amendment). It receives funds, the deposit of which is provided for under a particular act.

GENERAL FUND

The General fund is a pooled fund for demand, term and participation deposits. The General Fund's net assets as at December 31 were shared among participation deposit holders as follows:

	1987		1986	
	Number of units	%	Number of units	%
Régie des rentes du Québec	16,188,153	77.1	15,404,074	78.0
Régie de l'assurance automobile du Québec	4,779,102	22.8	4,338,023	21.9
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	12,871	0.1	12,871	0.1
	20,980,126	100.0	19,754,968	100.0

INDIVIDUAL FUNDS

The Individual Funds each have only one depositor who exclusively makes participation deposits therein. The various Individual Funds are:

Fund 301
For the Government and Public Employees Retirement Plan – unionized level – administered by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fund 302
For the Government and Public Employees Retirement Plan – non-unionized level – administered by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fund 303
For the individual plans, administered by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fund 304
For the General Retirement Plan for Mayors and Councillors of Municipalities, administered by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fund 311
For the Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry – active participants – administered by the Commission de la construction du Québec.

Fund 312
For the Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry – retired participants – administered by the Commission de la construction du Québec.

Fund 313
For the Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry – additional contributions – administered by the Commission de la construction du Québec.

Fund 330
For the Commission de la santé et de la sécurité du travail.

SPECIFIC PORTFOLIOS

All Funds can subscribe participation units of specific portfolios which are pooled Funds grouping investments of the same category. As at December 31, 1986 and 1987, only one specific real estate investments portfolio was in operation. The net equity and net income of this portfolio as at December 31 were distributed as follows:

	1987		1986	
	Number of units	%	Number of units	%
General Fund	310.703	62.6	252.970	63.5
Individual Fund 301	88.402	17.8	67.897	17.1
Individual Fund 302	21.154	4.3	16.697	4.2
Individual Fund 303	255	0.1	–	–
Individual Fund 304	178	–	–	–
Individual Fund 311	22.910	4.6	18.637	4.7
Individual Fund 312	9.859	2.0	7.921	2.0
Individual Fund 313	1.201	0.2	945	0.2
Individual Fund 330	41.435	8.4	33.066	8.3
	496.097	100.0	398.133	100.0

2 ACCOUNTING POLICIES

The combined financial statements of the Caisse have been prepared by Management on the accrual basis and according to the accounting policies disclosed below. These statements include amounts based on best judgement and estimates.

COMBINED FINANCIAL STATEMENTS

The combined financial statements of the Caisse comprise the accounts of the General Fund and those of the Individual Funds. The summary financial statements pertaining to these Funds are provided as supplementary information. They also include the accounts of the specific real estate investments portfolio.

INVESTMENTS

Investments in bonds, mortgages, real estate and short-term investments are carried at amortized cost. Shares, land and convertible securities are carried at cost.

RECORDING OF TRANSACTIONS

Purchases and sales of investments are recorded as at the settlement date.

DIVIDEND INCOME

Dividend income is accounted for on the record date.

INTEREST ON SHORT-TERM INVESTMENTS – NET

This item includes interest earned on short-term investments, interest expenses on loans and foreign exchange gains and losses.

FIXED ASSETS

Material and equipment purchases are charged to administrative expenses, except those costs related to the purchase of telephone, computer and office automation equipment, which have been capitalized since January 1, 1984 and depreciated over their estimated useful lives. Set-up costs for the premises and other leasehold improvement costs are amortized over the lease term.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

Current assets and liabilities in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the exchange rate prevailing on the balance sheet date. Long-term investments are translated at the rates in effect on the date of each transaction or at the value determined by forward exchange contracts. Income is translated at the average rate prevailing each quarter.

ADMINISTRATIVE EXPENSES

Administrative expenses are paid out of the General Fund and charged to the various Funds on a pro rata basis according to the market value of the weighted assets of each.

3 INVESTMENTS – AT MARKET VALUE

	1987	1986
Bonds	$ 15,760	$ 15,704
Shares and convertible securities	9,187	8,474
Mortgages	1,699	1,486
Real estate investments	598	531
Short-term investments	1,173	1,405
	$ 28,417	$ 27,600

4 INVESTMENTS – FOREIGN SECURITIES

	1987		1986	
	At book value	At market value	At book value	At market value
Bonds	$ 1,516	$ 1,541	$ 1,412	$ 1,423
Shares	1,220	1,228	904	1,022
Short-term investments	1	1	2	2
	$ 2,737	$ 2,770	$ 2,318	$ 2,447

The foreign exchange position for bonds and short-term investments is hedged by forward exchange contracts with a net maturity value of $ 1,579 as at December 31, 1987 (1986, $ 1,458).

5 REAL ESTATE INVESTMENTS

	1987	1986
Land and buildings held directly by the Funds	$ 8	$ 9
Land and buildings held through the specific real estate investments portfolio*	483	445
	$ 491	$ 454

*The Funds subscribe to participation deposit units of the portfolio and share its net equity and net income in proportion with the number of units held.

6 DEPOSITORS' HOLDINGS

Demand and term deposits constitute the Caisse's indebtedness towards the depositors and bear interest.

Participation deposits are expressed in units and each unit gives its holder a proportionate share in the net equity and net income of a particular Fund. At the end of the quarter, the net income is distributed to participation deposit holders. At the beginning of the following quarter, this net income is paid out to the depositors' demand deposit accounts.

	1987	1986
Indebtedness towards depositors		
Demand deposits	$ 95	$ 38
Interest on demand deposits	1	1
Net income to be paid out	637	643
	733	682
Participation deposit holders' holdings		
Participation deposits	26,611	24,259
	$ 27,344	$ 24,941

7 ADMINISTRATIVE EXPENSES

	1987	1986
Salaries and employee benefits	$ 9.0	$ 8.2
Travelling expenses	0.5	0.4
Professional fees	2.0	1.1
Insurance	0.3	0.3
Premises	2.0	1.5
Material and equipment	0.8	0.7
Stationery and office supplies	0.2	0.1
Documentation and information	0.5	0.5
Communications	0.9	0.7
Depreciation of fixed assets	1.2	1.1
	$ 17.4	$ 14.6

SUPPLEMENTARY INFORMATION
SUMMARY FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FUNDS
(in millions of dollars)

BALANCE SHEET

as at December 31, 1987

	GENERAL FUND	
	1987	1986
ASSETS	$	$
Investments		
Bonds	10,745.5	10,430.8
Shares and convertible securities	4,131.5	3,305.5
Mortgages	647.0	532.1
Real estate investments	259.7	200.1
Short-term investments	736.5	944.9
Demand deposits in the General Fund	–	–
	16,520.2	15,413.4
Investment income, accrued and receivable	323.0	304.7
Other assets	4.0	21.2
	16,847.2	15,739.3
LIABILITIES		
Demand deposits	149.5	124.1
Income to be paid out to depositors	406.0	412.6
Other liabilities	18.3	9.9
	573.8	546.6
PARTICIPATION DEPOSIT HOLDERS' HOLDINGS	16,273.4	15,192.7
	16,847.2	15,739.3

STATEMENT OF INCOME

for the year ended December 31, 1987

INCOME		
Investment income		
Interest on bonds	1,124.7	1,059.3
Dividends, interest on convertible securities	143.4	118.2
Interest on mortgages	60.4	52.1
Income from real estate investments	18.2	21.2
Interest on short-term investments – net	118.9	186.6
Interest on deposits in the General Fund	–	–
	1,465.6	1,437.4
Gains and losses on sale of investments	306.0	486.5
Other income	0.5	0.4
Total income	1,772.1	1,924.3
EXPENDITURE		
Administrative expenses	10.3	8.8
Interest on demand and term deposits – net	20.2	22.9
NET INCOME	1,741.6	1,892.6

MARKET VALUE OF INVESTMENTS

as at December 31, 1987

Bonds	10,792.6	11,059.1
Shares and convertible securities	4,820.9	4,391.9
Mortgages	632.4	525.5
Real estate investments	355.2	274.6
Short-term investments	736.8	945.0
Demand deposits in the General Fund	–	–
	17,337.9	17,196.1

INDIVIDUAL FUNDS									
301	302	303	304	311	312	313	330	Total	
								1987	1986
$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
2,610.2	604.2	15.8	11.0	346.7	162.0	21.2	1,057.8	**4,828.9**	4,293.6
2,045.2	463.9	10.5	7.6	412.9	157.4	15.2	698.5	**3,811.2**	3,236.3
290.2	62.4	1.0	0.6	456.6	163.4	25.0	121.2	**1,120.4**	973.8
89.7	21.4	0.2	0.2	23.3	11.7	1.2	42.0	**189.7**	147.7
49.4	19.4	0.2	–	148.0	13.1	12.2	191.3	**433.6**	456.4
7.1	3.1	–	–	13.6	0.9	1.2	5.8	**31.7**	52.1
5,091.8	1,174.4	27.7	19.4	1,401.1	508.5	76.0	2,116.6	**10,415.5**	9,159.9
84.0	19.3	0.5	0.3	17.7	6.8	1.0	33.8	**163.4**	141.8
–	–	–	–	–	–	–	–	**–**	2.6
5,175.8	1,193.7	28.2	19.7	1,418.8	515.3	77.0	2,150.4	**10,578.9**	9,307.3
–	–	–	–	–	–	–	–	**–**	–
110.4	26.6	0.6	0.4	31.3	12.5	1.7	49.1	**232.6**	231.6
3.9	0.6	0.2	–	2.2	0.9	0.4	0.7	**8.9**	9.6
114.3	27.2	0.8	0.4	33.5	13.4	2.1	49.8	**241.5**	241.2
5,061.5	1,166.5	27.4	19.3	1,385.3	501.9	74.9	2,100.6	**10,337.4**	9,066.1
5,175.8	1,193.7	28.2	19.7	1,418.8	515.3	77.0	2,150.4	**10,578.9**	9,307.3
262.9	58.5	1.6	1.3	36.1	16.5	2.0	114.2	**493.1**	450.8
72.3	16.2	0.4	0.2	14.3	5.7	0.4	24.0	**133.5**	120.2
28.2	6.5	–	–	45.1	17.5	2.5	12.8	**112.6**	101.8
4.9	1.2	–	–	1.3	0.6	–	2.3	**10.3**	7.4
18.5	5.4	0.2	0.1	12.0	3.1	1.2	17.0	**57.5**	74.4
1.7	0.6	–	–	0.6	0.2	0.1	0.8	**4.0**	6.0
388.5	88.4	2.2	1.6	109.4	43.6	6.2	171.1	**811.0**	760.6
172.2	40.6	1.1	0.1	25.9	12.6	0.3	53.6	**306.4**	304.0
0.3	–	–	–	0.3	0.1	–	–	**0.7**	0.3
561.0	129.0	3.3	1.7	135.6	56.3	6.5	224.7	**1,118.1**	1,064.9
3.6	0.8	–	–	1.0	0.4	–	1.3	**7.1**	5.8
–	–	–	–	–	–	–	–	**–**	–
557.4	128.2	3.3	1.7	134.6	55.9	6.5	223.4	**1,111.0**	1,059.1
2,672.1	615.2	16.1	11.3	352.6	161.6	21.8	1,063.5	**4,914.2**	4,645.0
2,367.1	519.2	10.7	7.1	472.9	179.8	14.2	774.1	**4,345.1**	4,077.3
288.7	62.3	1.0	0.6	457.1	163.8	25.1	121.1	**1,119.7**	998.7
99.0	23.7	0.3	0.2	25.6	12.3	1.3	46.4	**208.8**	155.0
49.4	19.4	0.2	–	148.1	13.1	12.2	191.5	**433.9**	456.6
7.1	3.1	–	–	13.6	0.9	1.2	5.8	**31.7**	52.1
5,483.4	1,242.9	28.3	19.2	1,469.9	531.5	75.8	2,202.4	**11,053.4**	10,384.7

FINANCIAL STATISTICS

1 DEPOSITORS' HOLDINGS

as at December 31, 1987
(at market value – in millions of dollars)

DEPOSITORS	Participation deposits			Demand and term deposits (net)	Accrued interest and income	Depositors' holdings		Net change in 1987
	General Fund	Individual Funds	Sub-total			Amount	%	
Régie des rentes du Québec	13,187.4	–	13,187.4	–	312.4	13,499.8	46.87	(57.8)
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances								
Government and Public Employees Retirement Plan								
Unionized level	–	5,453.2	5,453.2	4.3	110.5	5,568.0	19.33	487.7
Non-unionized level	–	1,235.0	1,235.0	5.0	26.7	1,266.7	4.40	61.0
General Retirement Plan for Mayors and Councillors of Municipalities	–	19.1	19.1	0.1	0.4	19.6	0.07	0.6
Individual plans	–	28.0	28.0	0.1	0.6	28.7	0.10	1.3
Régie de l'assurance automobile du Québec	3,893.2	–	3,893.2	64.9	92.8	4,050.9	14.07	208.0
Commission de la santé et de la sécurité du travail	–	2,186.4	2,186.4	0.3	49.1	2,235.8	7.76	(51.5)
Commission de la construction du Québec								
Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry								
Active participants' account	–	1,454.1	1,454.1	0.6	31.3	1,486.0	5.16	170.2
Retired participants' account	–	524.9	524.9	0.1	12.5	537.5	1.87	4.5
Additional contributions account	–	74.6	74.6	–	1.7	76.3	0.26	10.3
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	10.5	–	10.5	–	0.2	10.7	0.04	(0.6)
Régie des marchés agricoles du Québec	–	–	–	1.5	–	1.5	0.01	0.3
Régie de l'assurance-dépôts du Québec	–	–	–	10.5	0.1	10.6	0.04	10.6
Régie des assurances agricoles du Québec	–	–	–	7.0	0.1	7.1	0.02	6.4
Total								
	17,091.1	**10,975.3**	**28,066.4**	**94.4**	**638.4**	**28,799.2**	**100.00**	**851.0**
1986	16,975.4	10,290.9	27,266.3	38.3	643.6	27,948.2	–	–
1985[1]	15,327.4	9,076.6	24,404.0	76.3	608.1	25,088.4	–	–
1984	12,579.1	7,433.0	20,012.1	170.4	523.1	20,705.6	–	–
1983	11,540.6	6,794.0	18,334.6	115.3	449.9	18,899.8	–	–

[1] On December 31, 1985, the depositors' participation deposits in the General Fund increased by $797 million following the distribution of the general reserve accumulated on that date.

2 RETURN

(at market value – in percentage)

	1987	Compound average annual rate for the period 1982-1987	1978-1987
Internal rate of return			
Total depositors' holdings	4.7	16.9	12.8
Time-weighted rate of return			
Financial assets			
Bonds	4.2	18.8	11.8
Mortgages	9.3	15.6	11.8
Canadian equities	4.6	13.6	15.8
Foreign equities	(0.5)	20.8[1]	–
Real estate investments	14.5	14.4[2]	–
Short-term investments	9.1	–	–

[1] Based on the last four years, when the foreign equities portfolio was created.
[2] Based on the last three years, when the specific real estate investments portfolio was created.

3 ANNUAL INTEREST OR INCOME PAID OUT ON AVERAGE DEPOSITS

(rate in percentage)

CATEGORY OF DEPOSITS	1987	1986
Demand deposits[1]	8.316	8.995
Term deposits[1]	8.586	8.916
Participation deposits[2]		
General Fund	10.926	12.834
Individual Funds		
301	11.831	12.030
302	11.568	12.732
303	12.766	11.873
304	9.188	12.748
311	10.641	12.468
312	11.264	12.674
313	9.455	10.289
330	11.022	12.673

[1] The General Fund receives demand and term deposits from depositors and pays out interest on these deposits. The rate indicated is the average rate paid out during the year.

[2] Income earned on the investments of the Caisse's various Funds is paid out or allocated to participation deposit holders. The rate indicated is the average annual rate. The rate represents only the income accounted for during the year on depositors' investments. It does not account for the change in the market value of investments. For purposes of this calculation, participation deposits are computed at book value. The rate is different from the internal rate of return which includes both income and changes in the market value of investments.

4 TOTAL FUNDS

Summary of investments as at December 31, 1987
(in millions of dollars)

At book value %	Breakdown of portfolios	At par value	At book value			At market value	Net change in 1987 (at book value)
			General Fund	Individual Funds	Total		
	Bonds						
	Government issued						
31.19	Gouvernement du Québec	8,497.7	6,105.1	2,286.9	8,392.0	8,507.2	723.9
4.27	Government of Canada	1,137.1	674.3	473.6	1,147.9	1,146.0	191.0
5.32	U.S. government	1,661.5	971.1	460.2	1,431.3	1,457.2	115.8
0.04	Other governments	10.5	9.8	–	9.8	9.9	(5.0)
40.82		11,306.8	7,760.3	3,220.7	10,981.0	11,120.3	1,025.7
	Government guaranteed						
	Gouvernement du Québec						
7.80	Hydro-Québec	2,160.4	1,496.9	602.5	2,099.4	2,086.4	(223.0)
0.67	Other	179.6	136.9	43.4	180.3	177.0	(21.9)
0.33	Government of Canada	89.6	47.1	40.8	87.9	86.1	43.7
0.11	Other governments	29.4	15.7	13.2	28.9	29.2	23.1
8.91		2,459.0	1,696.6	699.9	2,396.5	2,378.7	(178.1)
	Guaranteed by grants						
0.97	Colleges	262.3	137.8	123.6	261.4	258.3	31.8
1.10	Hospitals	296.5	138.2	158.1	296.3	299.6	58.2
0.47	Universities and affiliated schools	126.1	62.8	62.9	125.7	126.4	(10.5)
0.03	Social service centers	9.7	8.9	0.8	9.7	9.9	–
1.40	School boards	371.4	196.1	179.5	375.6	394.0	11.1
0.03	Other	9.3	5.2	3.7	8.9	9.2	–
4.00		1,075.3	549.0	528.6	1,077.6	1,097.4	90.6
	Municipalities and school boards						
2.18	Municipalities and municipal bodies	593.1	387.4	197.8	585.2	585.0	(39.5)
0.61	School boards	165.7	102.4	62.6	165.0	162.2	(19.1)
2.79		758.8	489.8	260.4	750.2	747.2	(58.6)
1.37	Corporate	368.1	249.8	119.3	369.1	363.2	(29.6)
57.89		15,968.0	10,745.5	4,828.9	15,574.4	15,706.8	850.0

	Mortgages						
	Residential						
2.57	Insured	–	313.7	377.4	691.1	687.5	40.2
1.16	Conventional	–	57.2	256.2	313.4	311.7	105.1
3.73		–	370.9	633.6	1,004.5	999.2	145.3
2.43	Commercial	–	259.1	394.8	653.9	642.7	86.0
0.39	Industrial	–	17.0	87.8	104.8	106.1	26.1
0.02	Other	–	–	4.1	4.1	4.1	4.1
6.57		–	647.0	1,120.3	1,767.3	1,752.1	261.5
64.46		–	11,392.5	5,949.2	17,341.7	17,458.9	1,111.5
	Shares and convertible securities						
	Canadian securities						
3.47	Metals and minerals	–	492.9	441.6	934.5	979.9	(5.9)
0.90	Gold and silver	–	128.2	114.5	242.7	380.3	77.1
2.00	Oil and gas	–	262.0	275.5	537.5	557.4	86.5
1.26	Paper and forest products	–	172.4	165.4	337.8	432.5	116.4
2.00	Consumer products	–	260.9	278.3	539.2	754.3	94.6
2.22	Industrial products	–	308.1	290.4	598.5	701.4	69.4
0.08	Real estate and construction	–	11.9	10.0	21.9	21.9	8.1
0.35	Transportation	–	46.9	47.0	93.9	121.2	70.5
0.64	Pipelines	–	86.7	84.5	171.2	195.8	(15.6)
2.96	Utilities	–	396.4	398.8	795.2	867.1	(9.1)
1.18	Communications	–	131.3	186.7	318.0	451.7	137.1
1.31	Distribution and services	–	172.6	179.0	351.6	422.0	93.4
4.72	Financial services	–	648.5	620.8	1,269.3	1,432.0	272.4
1.90	Management companies	–	253.9	257.4	511.3	620.1	89.5
24.99		–	3,372.7	3,349.9	6,722.6	7,937.6	1,084.4
4.53	Foreign securities	–	758.8	461.4	1,220.2	1,228.4	316.6
29.52		–	4,131.5	3,811.3	7,942.8	9,166.0	1,401.0
	Real estate investments						
1.64	Participation deposit units of the specific real estate investments portfolio	–	253.8	188.1	441.9	555.5	102.9
0.03	Land and buildings	–	5.8	1.8	7.6	8.6	(1.2)
1.67		–	259.6	189.9	449.5	564.1	101.7
31.19		–	4,391.1	4,001.2	8,392.3	9,730.1	1,502.7
95.65	**Total long-term investments**	–	15,783.6	9,950.4	25,734.0	27,189.0	2,614.2
4.35	**Short-term investments**	1,209.0	704.9	433.5	1,138.4	1,139.0	(210.8)
–	**Deposits in the General Fund**	–	–	31.6	31.6	31.6	(20.5)
100.00	**Total**[1]	–	16,488.5	10,415.5	26,904.0	28,359.6	2,382.9

[1]Total investments of the General Fund have been reduced by total demand deposits of the Individual Funds.

5 GENERAL FUND

Summary of investments as at December 31, 1987
(in millions of dollars)

At book value %	Breakdown of portfolios	At par value	At book value	At market value	Accounting[1] rate of return %	Net change in 1987 (at book value)
	Bonds					
	Government issued					
37.03	Gouvernement du Québec	6,196.2	6,105.1	6,180.7	11.35	394.8
4.09	Government of Canada	675.7	674.3	676.4	10.05	248.8
5.89	U.S. government	1,056.8	971.1	986.0	8.98	(124.1)
0.06	Other governments	10.5	9.8	9.9	9.27	(1.0)
47.07		7,939.2	7,760.3	7,853.0	10.94	518.5
	Government guaranteed					
	Gouvernement du Québec					
9.08	Hydro-Québec	1,535.8	1,496.9	1,462.4	10.28	(187.0)
0.83	Other	136.3	136.9	134.3	9.98	(13.5)
0.28	Government of Canada	48.9	47.1	46.6	10.22	17.5
0.10	Other governments	16.1	15.7	15.9	10.13	10.0
10.29		1,737.1	1,696.6	1,659.2	10.25	(173.0)
	Guaranteed by grants					
0.84	Colleges	138.2	137.8	134.1	10.21	15.8
0.84	Hospitals	138.5	138.2	136.2	10.79	22.6
0.38	Universities and affiliated schools	62.7	62.8	62.2	10.52	(4.0)
0.05	Social service centers	8.9	8.9	9.0	11.22	0.1
1.19	School boards	194.4	196.1	204.9	11.97	9.4
0.03	Other	5.5	5.2	5.2	10.47	–
3.33		548.2	549.0	551.6	11.04	43.9
	Municipalities and school boards					
2.35	Municipalities and municipal bodies	392.1	387.4	384.4	10.75	(23.3)
0.62	School boards	103.1	102.4	99.7	10.15	(8.1)
2.97		495.2	489.8	484.1	10.63	(31.4)
1.51	Corporate	248.7	249.8	244.7	10.84	(43.3)
65.17		10,968.4	10,745.5	10,792.6	10.82	314.7

	Mortgages					
	Residential					
1.90	Insured	–	313.7	308.7	10.16	97.5
0.35	Conventional	–	57.2	55.8	10.30	26.2
2.25		–	370.9	364.5	10.18	123.7
1.57	Commercial	–	259.1	251.2	10.70	(12.3)
0.10	Industrial	–	17.0	16.7	10.89	3.6
–	Other	–	–	–	–	–
3.92		**–**	**647.0**	**632.4**	**10.41**	**115.0**
69.09		**–**	**11,392.5**	**11,425.0**	**10.80**	**429.7**
	Shares and convertible securities					
	Canadian securities					
2.99	Metals and minerals	–	492.9	520.5	1.17	22.4
0.78	Gold and silver	–	128.2	195.8	0.98	50.7
1.59	Oil and gas	–	262.0	279.5	3.52	60.7
1.05	Paper and forest products	–	172.4	223.4	4.99	54.3
1.58	Consumer products	–	260.9	370.4	3.17	59.2
1.87	Industrial products	–	308.1	374.4	3.63	43.9
0.07	Real estate and construction	–	11.9	11.5	2.72	5.3
0.28	Transportation	–	46.9	61.4	2.18	34.5
0.53	Pipelines	–	86.7	99.7	5.77	(1.2)
2.40	Utilities	–	396.4	433.4	7.43	9.1
0.80	Communications	–	131.3	229.9	3.29	39.2
1.05	Distribution and services	–	172.6	220.1	3.21	44.8
3.93	Financial services	–	648.5	718.8	5.72	193.9
1.54	Management companies	–	253.9	316.4	3.03	53.2
20.46		–	3,372.7	4,055.2	4.00	670.0
4.60	Foreign securities	–	758.8	765.7	1.34	156.0
25.06		**–**	**4,131.5**	**4,820.9**	**3.51**	**826.0**
	Real estate investments					
1.54	Participation deposit units of the specific real estate investments portfolio	–	253.8	347.9	9.07	60.7
0.03	Land and buildings	–	5.8	7.3	9.31	(1.2)
1.57		**–**	**259.6**	**355.2**	**9.08**	**59.5**
26.63		**–**	**4,391.1**	**5,176.1**	**3.84**	**885.5**
95.72	**Total long-term investments**	**–**	**15,783.6**	**16,601.1**	**8.86**	**1,315.2**
4.28	**Short-term investments**	**759.4**	**704.9**	**705.1**	**9.45**	**(187.9)**
100.00	**Total**[2]	**–**	**16,488.5**	**17,306.2**	**8.89**	**1,127.3**

[1] The accounting rate of return is expressed as a weighted average. Gains and losses on sale of investments are not taken into account.
[2] Assets of the General Fund have been reduced by total demand deposits of the Individual Funds.

6 INDIVIDUAL FUNDS

Summary of investments as at December 31, 1987
(in millions of dollars)

At book value %	Breakdown of portfolios	At par value	At book value	At market value	Accounting[1] rate of return %	Net change in 1987 (at book value)
	Bonds					
	Government issued					
21.96	Gouvernement du Québec	2,301.5	2,286.9	2,326.5	11.24	329.1
4.54	Government of Canada	461.4	473.6	469.6	9.84	(57.9)
4.42	U.S. government	604.7	460.2	471.2	9.08	240.0
–	Other governments	–	–	–	–	(4.0)
30.92		3,367.6	3,220.7	3,267.3	10.72	507.2
	Government guaranteed					
	Gouvernement du Québec					
5.78	Hydro-Québec	624.6	602.5	624.0	11.59	(36.0)
0.42	Other	43.3	43.4	42.7	10.00	(8.4)
0.39	Government of Canada	40.7	40.8	39.5	10.04	26.2
0.13	Other governments	13.3	13.2	13.3	10.17	13.1
6.72		721.9	699.9	719.5	11.37	(5.1)
	Guaranteed by grants					
1.19	Colleges	124.1	123.6	124.2	11.02	16.0
1.52	Hospitals	158.0	158.1	163.4	11.89	35.6
0.60	Universities and affiliated schools	63.4	62.9	64.2	12.64	(6.5)
0.01	Social service centers	0.8	0.8	0.9	12.10	(0.1)
1.72	School boards	177.0	179.5	189.1	11.93	1.7
0.03	Other	3.8	3.7	4.0	12.91	–
5.07		527.1	528.6	545.8	11.80	46.7
	Municipalities and school boards					
1.90	Municipalities and municipal bodies	201.0	197.8	200.6	11.41	(16.2)
0.60	School boards	62.6	62.6	62.5	10.76	(11.0)
2.50		263.6	260.4	263.1	11.25	(27.2)
1.15	Corporate	119.4	119.3	118.5	10.91	13.7
46.36		**4,999.6**	**4,828.9**	**4,914.2**	**10.97**	**535.3**

	Mortgages					
	Residential					
3.62	Insured	–	377.4	378.8	11.18	(57.3)
2.46	Conventional	–	256.2	255.9	11.24	78.9
6.08		–	633.6	634.7	11.21	21.6
3.79	Commercial	–	394.8	391.5	11.46	98.3
0.85	Industrial	–	87.8	89.4	11.77	22.5
0.04	Other	–	4.1	4.1	9.35	4.1
10.76		**–**	**1,120.3**	**1,119.7**	**11.33**	**146.5**
57.12		**–**	**5,949.2**	**6,033.9**	**11.04**	**681.8**
	Shares and convertible securities					
	Canadian securities					
4.24	Metals and minerals	–	441.6	459.4	1.19	(28.3)
1.10	Gold and silver	–	114.5	184.5	1.03	26.4
2.64	Oil and gas	–	275.5	277.9	3.27	25.8
1.59	Paper and forest products	–	165.4	209.1	4.77	62.1
2.67	Consumer products	–	278.3	383.9	2.92	35.4
2.79	Industrial products	–	290.4	327.0	3.70	25.5
0.10	Real estate and construction	–	10.0	10.4	2.58	2.8
0.45	Transportation	–	47.0	59.8	2.33	36.0
0.81	Pipelines	–	84.5	96.1	5.68	(14.4)
3.83	Utilities	–	398.8	433.7	7.35	(18.2)
1.79	Communications	–	186.7	221.8	2.53	97.9
1.72	Distribution and services	–	179.0	201.9	2.53	48.6
5.96	Financial services	–	620.8	713.2	5.96	78.5
2.47	Management companies	–	257.4	303.7	3.13	36.3
32.16		–	3,349.9	3,882.4	3.94	414.4
4.43	Foreign securities	–	461.4	462.7	1.46	160.6
36.59		**–**	**3,811.3**	**4,345.1**	**3.64**	**575.0**
	Real estate investments					
1.81	Participation deposit units of the specific real estate investments portfolio	–	188.1	207.6	9.07	42.2
0.02	Land and buildings	–	1.8	1.3	–	–
1.83		**–**	**189.9**	**208.9**	**8.99**	**42.2**
38.42		**–**	**4,001.2**	**4,554.0**	**3.89**	**617.2**
95.54	**Total long-term investments**	**–**	**9,950.4**	**10,587.9**	**8.16**	**1,299.0**
4.16	**Short-term investments**	**449.6**	**433.5**	**433.8**	**8.94**	**(22.9)**
0.30	**Deposits in General Fund**	**–**	**31.6**	**31.6**	**8.59**	**(20.5)**
100.00	**Total**	**–**	**10,415.5**	**11,053.4**	**8.20**	**1,255.6**

[1]The accounting rate of return is expressed as a weighted average. Gains and losses on sale of investments are not taken into account

7 PARTICIPATION IN NEW BOND ISSUES OF THE GOUVERNEMENT DU QUÉBEC IN 1987

(in millions of dollars)

Date of offer	Par value	Date of maturity	Nominal rate %	Yield to maturity %	Unit price	Acquisitions by the Caisse
January 20	164	February 10, 1997	8.50	8.60	99.35	50
January 20	161	February 10, 2012	9.00	9.08	99.25	25
April 7	50	February 10, 1997	8.50	8.83	97.83	50
April 7	50	September 2, 2011	9.50	9.62	98.88	50
May 22	75	June 4, 1997	10.00	10.02	99.87	75
May 22	100	June 4, 2012	10.50	10.54	99.65	100
August 3	25	July 31, 1990	10.50	9.99	101.27	25
August 3	50	June 4, 1997	10.00	10.33	97.99	50
August 3	100	June 4, 2012	10.50	10.86	96.88	100
September 18	25	October 3, 1990	10.75	10.85	99.745	25
September 18	25	July 31, 1998	10.75	11.25	96.882	25
September 18	100	October 9, 2012	11.875	11.90	99.802	100
November 23	155	April 7, 1998	10.25	10.33	99.50	50
November 23	145	April 1, 2009	11.00	11.01	99.90	50
November 23	125	April 1, 2009	11.00	11.09	99.286	125
Total						**900**

8 BREAKDOWN BETWEEN THE FUNDS OF ACQUISITIONS OF NEW BONDS ISSUED BY THE GOUVERNEMENT DU QUÉBEC SINCE 1966

(at par value – in millions of dollars)

	General Fund	Individual Funds[1]	Total
1966-1982	4,850.6	1,101.6	5,952.2
1983	559.0	266.0	825.0
1984	464.0	398.0	862.0
1985	703.0	263.0	966.0
1986	526.6	298.4	825.0
1987	**556.7**	**343.3**	**900.0**
Total	**7,659.9**	**2,670.3**	**10,330.2**

[1]Prior to January 1, 1983, total investments of the Individual Funds included those of the Segregated Funds and the Individual Fund

9 ACQUISITIONS OF NEW BONDS ISSUED BY THE QUÉBEC PUBLIC SECTOR

(at par value – in millions of dollars)

	Government guaranteed	Municipalities and municipal bodies	Guaranteed by grants		
	Government corporations		Education sector	Social affairs sector	Total
1983	150.0	9.7	30.2	1.1	191.0
1984	150.0	15.5	212.1	40.6	418.2
1985	150.0	37.4	236.9	36.5	460.8
1986	133.9	36.1	120.3	66.0	356.3
1987	**100.0**	**12.0**	**60.1**	**100.1**	**272.2**

10 NUMBER OF QUÉBEC PUBLIC SECTOR BOND ISSUERS

ISSUERS	1987	1986	1985	1984
Colleges	43	41	42	38
Hospitals	64	67	62	74
Universities and affiliated schools	9	9	9	9
Social service centers	10	10	10	6
School boards	166	168	157	147
Municipalities and municipal bodies	287	314	316	295

11 MORTGAGES – ORIGINAL AMOUNT OF $5 MILLION AND OVER

as at December 31, 1987

ENTERPRISES OR ORGANIZATIONS	Address	Location	Original amount	Year
Alexis Nihon (Quebec) Inc.	1500, rue Atwater	Westmount	35.0	1986
Aménagement Westcliff Ltée	861, rue Principale	Granby	12.7	1981
Carrefour de l'Estrie Inc.	3100, boulevard Portland	Sherbrooke	15.0	1974
Centre Commercial Côte des Neiges Inc.	6600, chemin de la Côte-des-Neiges	Montreal	14.8	1983
Centre Commercial Manicouagan Ltée	600, boulevard Lafleche	Hauterive	5.4	1975
Centre Commercial Place du Royaume (Chicoutimi) Inc.	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	27.5	1987
Centre Commercial Terrebonne Ltée	1185, boulevard Moody	Terrebonne	8.0	1986
Centre Commercial Victoriaville Ltée	475, boulevard Jutras Est	Victoriaville	7.7	1977
Centre Métro Inc.	2020, rue University	Montréal	7.0	1974
Corporation Cadillac Fairview Ltée, La	Avenue McGill College	Montreal	45.0	1986
Corporation Financière Alliance-L'Industrielle, La	680, rue Sherbrooke Ouest	Montreal	10.0	1977
D.W.S. Hines Holdings Limited and Louis Dreyfus Canada Ltd.	1801, avenue McGill College	Montreal	26.0	1987
Développements Pasteur Inc.	1000, route de l'Eglise	Sainte-Foy	6.1	1975
Épiciers Unis Métro-Richelieu Inc.	11011, boulevard Maurice-Duplessis	Montreal	18.0	1983
Galeries du Cap Ltée, Les	300, rue Barkoff	Cap-de-la-Madeleine	8.2	1986
Groupe Ro-Na Inc., Le	1250, rue Nobel	Boucherville	9.0	1987
Immeubles Centroshop Inc., Les	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	5.8	1974
Immeubles Laberge Enrg., Les	9820, boulevard Gouin	Pierrefonds	6.8	1985
Immeubles Trans-Québec Ltée, Les	865, rue Sainte-Catherine Est	Montreal	13.6	1974
Ivanhoe Inc. and Kerrybrooke Development Ltd.	2100, boulevard Lapinière	Brossard	23.5	1978
Ivanhoe Inc. and Kerrybrooke Development Ltd.	2100, boulevard Lapinière	Brossard	32.9	1987
Jalbec Inc.	200, place Juge-Desnoyers	Laval	7.5	1985
Jardins Mérici Inc., Les	7, Jardins de Mérici	Québec City	11.9	1976
La Laurentienne Mutuelle d'Assurance and Cadim (1983) Inc.	500, Grande Allée Est	Québec City	25.0	1985
L'Industrielle, Compagnie d'Assurance sur la Vie	3800, rue Marly	Sainte-Foy	15.0	1979
L'Industrielle, Compagnie d'Assurance sur la Vie	3800, rue Marly	Sainte-Foy	9.5	1986
Placements Jonsag Inc.	2675, boulevard du Royaume	Jonquière	5.4	1981
Premium Hotels Ltd. Partnership	395, rue de la Couronne	Québec City	6.7	1981
Progressive Holding Inc.	183, boulevard Hymus	Pointe-Claire	5.0	1976
Promenades de la Cathédrale Inc., Les	Rue Sainte-Catherine Ouest	Montréal	26.3	1987
Régie de l'assurance-maladie du Québec	1125, chemin Saint-Louis	Sillery	17.7	1983
Société en commandite, Les Appartements d'Assigny	110, rue de la Barre	Longueuil	10.5	1986
Société en commandite, Les Galeries d'Alma	1055, rue du Pont Sud	Alma	5.2	1987
Société en commandite, Les Résidences du Carrefour	2775 et 2835, rue du Manoir	Sherbrooke	5.4	1987
Société Immobilière J.Y. Dupont Inc.	710, rue Bouvier	Québec City	5.2	1986
Société municipale d'habitation de Montréal	425, rue Sherbrooke Est	Montréal	6.1	1981
139853 Canada Inc.	450, rue Sherbrooke Ouest	Montréal	12.5	1986
146588 Canada Inc.	2801A, boul. des Promenades	Deux-Montagnes	6.0	1986
150467 Canada Inc.	101, place Charles-Lemoyne	Longueuil	17.0	1987
426873 Ontario Inc.	1001, rue de Montarville	Boucherville	5.8	1980

12 CANADIAN INVESTMENTS IN CORPORATE SHARES AND BONDS BY SECTOR OF ACTIVITY

as at December 31, 1987
(at market value – in millions of dollars)

SECTOR OF ACTIVITY	Shares and convertible securities	Bonds	Total	%
Metals and minerals	979.9	2.3	982.2	11.8
Gold and silver	380.3	–	380.3	4.6
Oil and gas	557.4	10.3	567.7	6.8
Paper and forest products	432.5	24.4	456.9	5.5
Consumer products	754.3	12.2	766.5	9.2
Industrial products	701.4	12.8	714.2	8.6
Real estate and construction	21.9	53.9	75.8	0.9
Transportation	121.2	0.8	122.0	1.5
Pipelines	195.8	22.7	218.5	2.6
Utilities	867.1	18.3	885.4	10.7
Communications	451.7	9.0	460.7	5.6
Distribution and services	422.0	6.0	428.0	5.2
Financial services	1,432.0	189.9	1,621.9	19.5
Management companies	620.1	0.6	620.7	7.5
Total	**7,937.6**	**363.2**	**8,300.8**	**100.0**

13 INVESTMENTS IN CORPORATE SHARES AND BONDS

as at December 31, 1987
(at market value – in millions of dollars)

ENTERPRISES	Designation	Shares		Convertible securities	Bonds	Subtotal	Total
		Number	Amount				
Abitibi-Price Inc.	common	1,083,548	29.3			29.3	
	warrants	57,713	0.3			0.3	29.6
Air Products and Chemicals, Inc.		107,200	5.7				5.7
Alcan Aluminum Limited		6,867,726	238.7				238.7
Altamira Capital Corporation	common	12,940	0.4			0.4	
	preferred	501,900	5.0			5.0	5.4
American Barrick Resources Corporation		2,051,100	55.4				55.4
American Home Products Corporation		55,500	5.2				5.2
American International Group, Inc.		80,700	6.3				6.3
Artopex International Inc.[1]		978,854	7.0				7.0
Asamera Inc.		1,608,469	13.9				13.9
Atlantic Richfield Company		65,000	5.9				5.9
Auberges des Gouverneurs Inc.[1]	common	1,417,654	3.6			3.6	
	participating	2,206,889	5.6			5.6	9.2
Auto Point Inc.[1]		1,686,798	2.1				2.1
Avcorp Industries Inc.				7.5		7.5	
		140,100	0.7			0.7	8.2
B.A.T. Industries		508,333	5.5				5.5
BCE Inc.[2]		14,993,533	556.7		3.9		560.6
B.S.N. – Gervais Danone		48,900	5.2				5.2
Bank of Montreal	common	6,333,771	166.2			166.2	
	warrants	59,338	0.1			0.1	166.3
Bank of Montreal, Mortgage Corporation					12.4		12.4
Bank of Nova Scotia		13,311,085	173.0		5.0		178.0
Bank of Nova Scotia Mortgage Corporation					8.6		8.6
Bausch & Lomb, Inc.		129,700	5.8				5.8
Beecham		650,000	7.0				7.0
Boeing Company		149,300	7.3				7.3
Bois Franc Royal Ltée[1]		1,842,008	2.8				2.8
Bow Valley Industries Ltd.[2]	common	2,478,660	35.9			35.9	
	warrants	208,900	6.0			6.0	41.9
Brascade Holdings Inc.	common	126,000	2.1			2.1	
	preferred A, B, C, D	447,000	304.1			304.1	306.2
Brascade Resources Inc.		2,758,621	69.9				69.9
Brascan Limited	class A	1,616,250	43.8				43.8
Bristol-Myers Company		202,200	10.9				10.9
British Columbia Telephone Company		1,234,412	32.4		1.8		34.2
CAE Industries Ltd.		7,411,000	47.2				47.2
CDC Life Sciences Inc.[1,2]		4,352,350	93.0				93.0

C-I-L Inc.		242,821	6.6				6.6
Caisse Centrale Desjardins du Québec, La					13.6		13.6
Campeau Corporation				1.5		1.5	
					29.8	29.8	
		188,700	3.5			3.5	34.8
Canada Northwest Energy Limited				6.8		6.8	
	common	489,937	8.7			8.7	
	warrants	207,551	0.4			0.4	15.9
Canada Packers Inc.		652,800	9.5				9.5
Canadian Imperial Bank of Commerce		4,699,216	91.6		5.1		96.7
Canadian Occidental Petroleum Ltd.		1,636,812	25.2				25.2
Canadian Pacific Limited[2]		15,572,512	321.2				321.2
Canadian Tire Corporation Limited		5,074,163	69.1				69.1
Canadian Utilities Limited		475,325	9.2				9.2
Canam Manac Inc., Le Groupe[1]		3,200,000	26.8				26.8
Cascades Inc.		126,850	0.8	40.7			41.5
Celanese Canada Inc.		560,100	11.1				11.1
Central & South West Corporation		177,800	6.8				6.8
Central Capital Corporation	common	153,105	1.7			1.7	
	class A	2,089,700	20.9			20.9	22.6
Coca-Cola Company		140,500	7.0				7.0
Cominco Ltd.		437,502	6.7				6.7
Comterm Inc.[1]		2,557,437	1.7				1.7
Consolidated-Bathurst Inc.		3,467,928	63.3				63.3
Cover Industries Inc.[1]				2.0		2.0	
	common	166,667	0.5			0.5	
	warrants	83,333	–			–	2.5
Crédit Industriel Desjardins Inc.					6.0		6.0
Crown Cork & Seal Company, Inc.		51,900	7.1				7.1
Datamark Ltée, Les Formules d'Affaires[1]		453,000	1.9	3.1			5.0
Denison Mines Limited	class A	1,678,401	8.0			8.0	
	class B	14,236	0.1			0.1	8.1
Digital Equipment Corporation		58,400	10.2				10.2
Dofasco Inc.		1,746,224	45.8				45.8
Domco Industries Limited[1]		626,100	4.4				4.4
Dominion Resources Inc.		108,900	5.9				5.9
Dominion Textile Inc.[1]					0.5	0.5	
	common	2,006,695	34.6			34.6	
	preferred	200,000	3.4			3.4	38.5
Domtar inc.[1]		14,106,032	201.0				201.0
Donohue Inc.		641,675	18.4		6.9		25.3
Duke Power Company		114,300	6.4				6.4

13 (continued) INVESTMENTS IN CORPORATE SHARES AND BONDS

as at December 31, 1987
(at market value – in millions of dollars)

ENTERPRISES	Designation	Shares		Convertible securities	Bonds	Subtotal	Total
		Number	Amount				
Du Pont Canada Inc.		178,195	5.1				5.1
Du Pont (E.I.) De Nemours & Company		109,200	12.4				12.4
Dylex Limited	preferred	4,286,272	35.4				35.4
Eastman Kodak Company		193,750	12.3				12.3
Echo Bay Mines Ltd.		3,841,243	117.6				117.6
Emerson Electric Co.		197,000	9.0				9.0
Enerplus Resources Corporation		800,000	7.6				7.6
Entraide-Coopérants Inc., Financière[1]		5,492,289	22.0				22.0
Ethyl Corporation		209,200	5.0				5.0
Exxon Corporation		289,500	14.4				14.4
Falconbridge Limited		2,556,610	61.4				61.4
Fédération des Caisses populaires de Montréal et de l'ouest du Québec					16.8		16.8
Fédération des Caisses populaires de Québec					9.0		9.0
Fujitsu, Ltd.		462,000	5.4				5.4
G.T.C. Ltée, Groupe Transcontinental		1,691,000	9.9				9.9
Galactic Resources Ltd.[2]		2,112,334	19.3				19.3
Gaz Métropolitain, inc.					8.2		8.2
General Electric Company		184,600	10.6				10.6
General Mills, Inc.		116,000	6.9				6.9
General Motor Acceptance Corporation					20.0		20.0
General Trustco of Canada Inc.		2,269,592	17.0				17.0
Grafton Group Limited	class A	1,419,150	13.8				13.8
Great Atlantic & Pacific Tea Company Inc.		102,800	5.0				5.0
Gulf Canada Resources Ltd.		1,659,214	26.3				26.3
Hanson Trust		1,700,000	5.3				5.3
Hemlo Gold Mines Inc.		300,000	5.9				5.9
Hewlett-Packard Company		69,000	5.2				5.2
ICG Utilities (Ontario) Ltd.				79.7			79.7
Imasco Limited		5,426,831	140.4				140.4
Imperial Oil Limited	class A	2,603,687	144.8		5.3		150.1
Inco Limited		4,153,685	118.4				118.4
Indal Limited		978,925	9.8				9.8
Innopac Inc.[1]		1,418,740	12.4				12.4
Inter-City Gas Corporation	common	247,802	3.9			3.9	
	preferred	97,000	2.8			2.8	6.7
International Business Machines Corporation		121,300	18.2				18.2
International Corona Resources Ltd.	common	86,452	3.9			3.9	
	warrants	50,000	2.3			2.3	6.2
International Specialty Fund		1,000,000	12.8				12.8

International Thomson Organisation Limited		3,546,111	42.1				42.1
Interprovincial Pipeline Limited		607,583	26.2		22.7		48.9
Ito-Yokado Ltd.		167,000	6.6				6.6
Ivaco Inc.				13.7		13.7	
	preferred	282,949	5.8			5.8	19.5
Jannock Limitée		523,800	9.8				9.8
Kao Corp.		330,500	6.1				6.1
K Mart Corporation		149,100	5.8				5.8
Labatt Limitée, John		5,870,938	133.6	60.4			194.0
LAC Minerals Ltd.		1,020,476	13.3				13.3
Laidlaw Transportation Limited	class A	57,900	1.1			1.1	
	class B	4,780,593	83.1			83.1	
	preferred	1,357,000	33.9			33.9	
	warrants	300,000	0.5			0.5	118.6
Laurentian Bank of Canada		475,708	6.1		9.0		15.1
Loblaw Companies Limited		706,685	7.8				7.8
Logistec Corporation[1]	class A	202,125	1.7				1.7
Lonvest Corporation		1,669,920	25.3				25.3
Maclean Hunter Limited	class A	3,961,103	77.7			77.7	
	class Y	283,850	4.9			4.9	82.6
MacMillan Bloedel Limited		1,543,518	35.7	13.3			49.0
Marconi Canada, Compagnie		628,648	10.1				10.1
Mascot Gold Mines Limited		422,184	5.6				5.6
McGraw-Hill Inc.		80,200	5.0				5.0
Memotec Data Inc.[1]		831,676	11.8	56.5			68.3
Mobil Corporation		227,600	11.6				11.6
Molson Companies Limited, The	class A	1,870,771	43.0			43.0	
	class B	11,396	0.3			0.3	43.3
Montreal Trustco Inc.		1,544,050	19.3				19.3
Moore Corporation Limited[2]		7,744,488	201.4				201.4
Mount Charlotte Investments P.L.C.		2,300,000	6.1				6.1
N.A. Unit Holders Trust (America)		1,193,820	114.8				114.8
N.A. Unit Holders Trust (Asia)		873,820	114.5				114.5
N.A. Unit Holders Trust (Europe)		894,669	77.0				77.0
N.A. Unit Holders Trust (United Kingdom)		424,891	55.8				55.8
National Bank Mortgage Corporation					10.2		10.2
National Bank of Canada		7,886,179	85.8		1.8		87.6
National Victoria and Grey Trustco Limited, The		491,500	9.1				9.1
Nippon Electric Glass Co., Ltd.		475,000	9.4				9.4
Nippon Telegraph and Telephone Corp.		100,000	30.5				30.5
Nomura Securities Co., Ltd. (The)		190,000	5.4				5.4
Noranda Inc.				5.7		5.7	
	common	2,689,986	69.9			69.9	
	preferred	207,700	6.5			6.5	82.1

13 (continued) INVESTMENTS IN CORPORATE SHARES AND BONDS

as at December 31, 1987
(at market value – in millions of dollars)

ENTERPRISES	Designation	Shares		Convertible securities	Bonds	Subtotal	Total
		Number	Amount				
Noranda Forest Inc.		875,800	17.3				17.3
Norcen Energy Resources Limited[1]				21.4		21.4	
		2,729,061	50.1			50.1	71.5
Northern Telecom Limited		6,884,554	152.3				152.3
NOVA Corporation of Alberta	class A	10,933,081	109.3				109.3
Noverco Inc.[1]		1,270,300	14.5				14.5
Onex Corporation	restricted voting	555,277	5.8				5.8
Oshawa Group Limited, The	class A	2,422,196	46.6				46.6
Pallas Group S.A.		120,000	26.7				26.7
PanCanadian Petroleum Limited		1,747,215	42.4				42.4
Peerless Rug Limited					5.1		5.1
Pepsico, Inc.		129,000	5.6				5.6
Philip Morris Companies Inc.		84,400	9.4				9.4
Place Desjardins Inc.					8.1		8.1
Placer Dome Inc.		7,358,614	144.4				144.4
Power Corporation of Canada	restricted voting	5,969,911	85.1				85.1
Power Financial Corporation[1]		10,493,600	149.5				149.5
Provigo inc.[1]		9,431,600	80.2	38.8			119.0
Québec-Téléphone		1,282,804	16.7		3.1		19.8
Ranger Oil Limited		1,843,017	9.0				9.0
Reitmans (Canada) Limited	common	14,900	0.3			0.3	
	class A	711,720	12.8			12.8	13.1
Rio Algom Limited		968,023	18.9				18.9
Royal Bank Mortgage Corporation					34.7		34.7
Royal Bank of Canada, The		6,351,334	179.4	12.6	12.2		204.2
Royal Dutch Petroleum Company		48,350	7.1				7.1
Royal Trustco Limited	class A	6,524,688	90.5		4.7		95.2
Sceptre Resources Limited[1,2]				14.9		14.9	
	common	10,706,100	39.1			39.1	
	warrants	1,000,000	–			–	54.0
Seagram Company Ltd., The		3,922,201	275.0				275.0
Sears Canada Inc.		2,102,104	19.4				19.4
Shell Canada Limited	class A	804,363	28.3				28.3
Sherritt Gordon Mines Limited		1,019,871	5.4				5.4
Société d'investissement Desjardins		81,385	18.9				18.9
Southam Inc.		2,447,424	42.8				42.8
Spar Aerospace Limited		422,800	7.2				7.2
Squibb Corporation		63,100	5.0				5.0

Steinberg Inc.	common	209,996	5.8			5.8	
	preferred	55,519	0.2			0.2	
	class A	895,909	24.6			24.6	30.6
Stelco Inc.		614,340	11.7				11.7
T.C.C. Ltée, Les Breuvages		1,876,927	9.6				9.6
Tandem Computers, Inc.		179,000	6.4				6.4
Teck Corporation	class B	1,720,632	59.4				59.4
Télé-Métropole inc.		394,489	8.8				8.8
Tembec Inc.	class A	813,300	5.7				5.7
Texaco Canada Inc.		2,039,334	60.4				60.4
Thomson Newspapers Limited	class A	5,798,668	160.2				160.2
Tokio Marine & Fire Insurance Company, Ltd., The		309,000	5.5				5.5
Toronto-Dominion Bank, The		10,856,798	304.0				304.0
Torstar Corporation	class B	1,104,228	26.2				26.2
TransAlta Utilities Corporation	class A	5,215,054	149.9				149.9
TransCanada PipeLines Limited		3,594,956	56.6				56.6
Trilon Financial Corporation	class A	1,549,539	23.6			23.6	
	warrants	146,000	0.9			0.9	24.5
Trizec Corporation Ltd.					2.8	2.8	
	class A	337,430	8.8			8.8	11.6
Unilever, P.L.C.		1,075,000	12.1				12.1
Veba AG		51,520	11.1				11.1
Vidéotron ltée, Le Groupe[1]	class A	8,688,155	77.9				77.9
Weston Limited, George		628,624	20.1				20.1
Weyerhaeuser Company		216,300	11.0				11.0
Whirpool Corporation		209,400	6.7				6.7
Yamanouchi Pharmaceutical Co., Ltd.		130,000	5.4				5.4
2437-8085 Québec Inc.	preferred	6,000,100	6.0				6.0
Difference between investments reflected in the annual list and those on record at the Caisse							nil

[1] Enterprise where the Caisse is considered an insider within the meaning of applicable Canadian laws.
[2] Enterprise where the Caisse would be considered an insider only within the meaning of applicable American laws.

Note
In this table are listed the major investments in corporate shares and bonds generally assessed at a market value of more than $5 million, together with those of a similar nature in enterprises where the Caisse owns more than 10% of voting rights. This table is subject to the disclosure standards applicable to the annual list of such investments.
The annual list must not provide any information deemed to be detrimental to the operations of the Caisse, to its economic interests or competitiveness or which may reveal an intended transaction, a transaction or series of transactions in process or which may cause prejudice to an enterprise. Consequently, there may occasionally exist differences between the investments in the annual list and those recorded in the books of the Caisse, at December 31. However, whenever possible and without transgressing the above standards, the annual list states the total amount of these differences.
Investments in any closed company (according to the definition of the Québec Securities Act) do not appear in this list unless the company has agreed to such disclosure.

14 STATEMENT OF REAL ESTATE INVESTMENTS OF THE CAISSE AND ITS SUBSIDIARIES

as at December 31, 1987

Location	Land and buildings
Baie-Comeau	Route 138 Ouest (bloc 59, canton Laflèche)
Charlesbourg	4155, 4e Avenue Ouest
Dorval	241, boulevard Hymus
Dorval	1325, boulevard Hymus
Forestville	25, Route 138
Gaspé	39, montée Sandy Beach
Lac-Mégantic	3560, rue Laval
Laval	1640, boulevard Saint-Martin
Laval	2345, montée Saint-Aubin
Laval	1 to 4, place Laval
Longueuil	370, chemin Chambly
Longueuil	601 to 623, rue Le Breton
Magog	1700, rue Sherbrooke
Montréal	2000, rue Berri
Montréal	1650, rue Berri
Montréal	1055, boulevard Dorchester Est
Montréal	800, boulevard de Maisonneuve Est
Montréal	1800, avenue McGill College
Montréal	Rues Saint-Jacques, Saint-Antoine, Saint-Pierre
Montréal	1200, avenue McGill College
Montréal	505, rue Sherbrooke Est
Montréal	500, rue Sherbrooke Ouest
Montréal	1440, rue Sainte-Catherine Ouest
Montréal	800, place Victoria
Montréal-Nord	4001 to 4011, boulevard Robert
Mont-Royal	2305, chemin Rockland
Mont-Royal	8191, chemin Montview
Port-Cartier	24, boulevard des Îles
Port-Cartier	52, rue Élie-Rochefort
Québec City	1815, rue Decelles
Québec City	690 and 700, boulevard Saint-Cyrille Est
Québec City	500, avenue Grande-Allée Est
Québec City	1 to 8, place Mérici
Québec City	1091, chemin Saint-Louis
Québec City	880 and 930, chemin Sainte-Foy
Rimouski	80 to 84 and 114, rue Saint-Germain
Roberval	1221, boulevard Saint-Domingue
Sainte-Anne-de-Beaupré	10516, boulevard Sainte-Anne
Sainte-Foy	2095, boulevard Charest
Sainte-Foy	1000 and 1020, route de l'Église
Sainte-Foy	650, avenue Graham-Bell
Sainte-Foy	2875, boulevard Laurier
Saint-Georges-de-Beauce	8585, boulevard Lacroix
Saint-Laurent	5605 to 5625, chemin Côte-de-Liesse and 155, rue Authier
Saint-Laurent	8300, chemin Côte-de-Liesse
Saint-Léonard	6801, boulevard des Grandes Prairies
Saint-Raymond-de-Portneuf	333, côte Joyeuse
Sherbrooke	3333, rue King Ouest
Trois-Rivières	225, Des Forges
Westmount	1 to 4, Westmount Square

Location	Land
Baie-Comeau	232, LaSalle
Côte-Saint-Luc	7600, rue Earle
Laval	1716, boulevard des Laurentides
Longueuil	1999, boulevard Roland-Therrien
Montréal	800, boulevard de Maisonneuve Est
Montréal	1800, avenue McGill College
Montréal	5425, rue Casgrain
Montréal	2020, rue University
Mont-Royal	2305, chemin Rockland
Québec City	2770, rue Duval
Québec City	Chemin Saint-Louis (Mérici)
Québec City	1 to 8, place Mérici
Québec City	690 and 700, boulevard Saint-Cyrille Est
Rivière-du-Loup	385, rue Lafontaine
Sainte-Foy	2986 to 3004, rue Laverdure and 3001 to 3005, rue D'Entremont
Sainte-Foy	2280, chemin Sainte-Foy
Sept-Îles	490, boulevard Laure
Sept-Îles	791, boulevard Laure
Verdun	Portion of lot 4740 et al. (Nun's Island)

(in millions of dollars)

Summary of real estate investments	At book value	At market value
Land and buildings	462.5	598.6
Bonds	52.5	52.5
Shares	14.8	21.5
Mortgages	6.6	6.6
Total	**536.4**	**679.2**

15 FUNDS' ASSETS – TEN-YEAR REVIEW

as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978
General Fund[1]	16,815.3	15,686.7	14,308.1	12,944.0	11,831.9	10,813.8	9,442.5	8,169.1	6,909.7	5,872.8
Individual Funds										
301	5,175.8	4,391.6	3,696.7	3,058.0	2,589.0	–	–	–	–	–
302	1,193.7	1,057.2	922.5	793.5	641.4	–	–	–	–	–
303	28.2	24.7	21.7	18.8	16.1	–	–	–	–	–
304	19.7	17.5	14.6	11.9	9.7	–	–	–	–	–
311	1,418.8	1,194.0	1,067.3	987.4	1,278.2	–	–	–	–	–
312	515.3	485.7	444.0	388.8	–	–	–	–	–	–
313	77.0	64.1	50.6	34.6	22.9	–	–	–	–	–
330	2,150.4	2,072.5	1,976.4	1,923.9	1,832.7	1,580.9	1,345.9	1,096.2	897.9	663.3
Segregated Funds	–	–	–	–	–	3,844.1	3,126.4	2,482.2	1,946.1	1,452.0
	10,578.9	9,307.3	8,193.8	7,216.9	6,390.0	5,425.0	4,472.3	3,578.4	2,844.0	2,115.3
Total	27,394.2	24,994.0	22,501.9	20,160.9	18,221.9	16,238.8	13,914.8	11,747.5	9,753.7	7,988.1

[1]The assets of the General Fund have been reduced by total demand deposits of the Individual Funds and accrued interest. Assets of the Individual Funds have been reduced, if necessary, by advances from the General Fund and accrued interest thereon.

16 NET DEPOSITORS' INCOME – TEN-YEAR REVIEW

as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978
Net income allocated to participation deposit holders										
General Fund[1]	1,741.6	1,892.6	1,720.8	1,251.2	1,141.6	1,029.7	863.8	724.9	580.2	455.9
Individual Funds										
301	557.4	480.9	404.1	293.4	249.7	–	–	–	–	–
302	128.2	124.0	107.7	70.5	56.7	–	–	–	–	–
303	3.3	2.7	2.4	1.2	1.7	–	–	–	–	–
304	1.7	2.0	1.9	1.9	1.1	–	–	–	–	–
311	134.6	138.0	123.0	119.6	125.3	–	–	–	–	–
312	55.8	58.5	52.2	10.1	1.7	–	–	–	–	–
313	6.5	5.8	5.1	3.0	–	–	–	–	–	–
320	–	–	–	–	2.8	–	–	–	–	–
330	223.4	247.1	242.6	180.4	161.1	151.0	127.9	99.1	73.4	49.0
Segregated Funds	–	–	–	–	–	350.7	282.1	217.8	183.2	122.3
	1,110.9	1,059.0	939.0	680.1	600.1	501.7	410.0	316.9	256.6	171.3
Interest on demand and term deposits	15.5	13.7	20.6	32.6	30.6	37.6	58.5	25.2	22.6	13.5
Total	2,868.0	2,965.3	2,680.4	1,963.9	1,772.3	1,569.0	1,332.3	1,067.0	859.4	640.7

[1]Since 1985, gains and losses on sale of investments, which were previously deposited in the general reserve, are included in the net income allocated to participation deposit holders.

17 FUNDS ENTRUSTED BY THE DEPOSITORS – TEN-YEAR REVIEW

as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978
Régie des rentes du Québec										
Funds entrusted	12,947.5	12,263.9	11,328.0	10,119.2	9,449.1	8,648.2	7,757.8	6,858.2	5,991.4	5,272.0
Net income	1,356.4	1,491.5	1,386.0	1,041.6	957.9	889.1	767.0	652.7	538.8	443.0
Share of general reserve accumulated[1]	–	–	371.6	–	–	–	–	–	–	–
Net contributions	(672.8)	(555.6)	(548.8)	(371.5)	(157.0)	1.3	132.6	214.1	180.6	212.0
Annual increase	683.6	935.9	1,208.8	670.1	800.9	890.4	899.6	866.8	719.4	655.0
Annual increase as a percentage of total increase	28.4	36.7	44.2	36.3	41.7	40.3	43.6	44.3	41.8	43.5
Régie de l'assurance automobile du Québec										
Funds entrusted	3,785.8	3,354.9	2,855.6	2,302.7	1,913.2	1,584.6	1,195.7	885.4	587.2	291.5
Net income	396.9	408.8	350.9	232.8	197.7	164.7	119.7	78.7	47.8	17.1
Share of general reserve accumulated[1]	–	–	44.5	–	–	–	–	–	–	–
Net contributions	34.0	90.5	157.5	156.7	130.9	224.2	190.6	219.5	247.9	274.4
Annual increase	430.9	499.3	552.9	389.5	328.6	388.9	310.3	298.2	295.7	291.5
Annual increase as a percentage of total increase	17.9	19.6	20.2	21.1	17.1	17.6	15.0	15.3	17.2	19.4
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances										
Government and Public Employees Retirement Plan (RREGOP)[2]										
Funds entrusted	6,374.4	5,454.7	4,618.4	3,856.5	3,230.3	2,582.6	2,035.4	1,557.7	1,166.1	830.5
Net income	686.7	606.1	512.8	365.1	308.3	236.6	182.8	133.5	113.3	66.0
Net contributions	233.0	230.2	249.1	261.1	265.2	310.6	294.9	258.6	222.3	181.8
Annual increase	919.7	836.3	761.9	626.2	573.5	547.2	477.7	392.1	335.6	247.8
Annual increase as a percentage of total increase	38.3	32.8	27.8	33.9	29.9	24.8	23.1	20.1	19.5	16.4
Commission de la construction du Québec										
Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry[2]										
Funds entrusted	2,008.3	1,743.0	1,569.7	1,411.2	1,302.2	1,181.8	1,052.4	920.4	797.4	670.2
Net income	197.2	203.7	181.2	133.6	128.1	115.6	100.9	85.3	72.7	55.4
Net contributions	68.1	(30.4)	(22.7)	(24.6)	(27.4)	13.8	31.1	28.8	54.5	68.9
Annual increase	265.3	173.3	158.5	109.0	100.7	129.4	132.0	114.1	127.2	124.3
Annual increase as a percentage of total increase	11.0	6.8	5.8	5.9	5.3	5.8	6.4	5.8	7.4	8.2

Commission de la santé et de la sécurité du travail										
Funds entrusted	**2,150.0**	2,069.6	1,970.0	1,921.0	1,856.7	1,683.9	1,445.6	1,221.9	954.6	725.6
Net income	**223.4**	247.6	243.9	184.0	170.1	149.9	149.8	109.5	78.8	54.0
Net contributions	**(143.0)**	(148.0)	(194.9)	(119.7)	3.4	88.4	73.9	157.8	150.2	132.5
Annual increase	**80.4**	99.6	49.0	64.3	173.5	238.3	223.7	267.3	229.0	186.5
Annual increase as a percentage of total increase	3.4	3.9	1.8	3.5	9.0	10.8	10.8	13.7	13.3	12.4
Other depositors[2]										
Funds entrusted	**77.6**	54.5	48.2	41.6	55.0	113.1	97.1	75.8	59.2	44.1
Net income	**7.4**	7.6	5.6	6.8	10.2	13.1	12.1	7.3	8.0	5.2
Share of general reserve accumulated[1]	**–**	–	0.1	–	–	–	–	–	–	–
Net contributions	**15.7**	(1.3)	0.9	(20.2)	(68.5)	2.9	9.2	9.3	7.1	(4.0)
Annual increase	**23.1**	6.3	6.6	(13.4)	(58.3)	16.0	21.3	16.6	15.1	1.2
Annual increase as a percentage of total increase	1.0	0.2	0.2	(0.7)	(3.0)	0.7	1.1	0.8	0.8	0.1
Total depositors										
Funds entrusted	**27,343.6**	24,940.6	22,389.9	19,652.2	17,806.5	15,794.2	13,584.0	11,519.4	9,555.9	7,833.9
Net income	**2,868.0**	2,965.3	2,680.4	1,963.9	1,772.3	1,569.0	1,332.3	1,067.0	859.4	640.7
Share of general reserve accumulated[1]	**–**	–	416.2	–	–	–	–	–	–	–
Net contributions	**(465.0)**	(414.6)	(358.9)	(118.2)	146.6	641.2	732.3	888.1	862.6	865.6
Total annual increase	**2,403.0**	2,550.7	2,737.7	1,845.7	1,918.9	2,210.2	2,064.6	1,955.1	1,722.0	1,506.3
Annual increase as a percentage of total increase	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

[1] As at December 31, 1985, the general reserve accumulated in the General Fund was distributed among the Fund's participation deposit unitholders on that date. Net income for the years prior to 1984 does not include gains and losses on sale of investments which are reflected in Share of general reserve accumulated.

[2] On January 1, 1983, holders of participation deposits of the Segregated Funds received their share of the Funds' assets which was transferred to their respective Individual Fund. Funds entrusted to the Caisse by these holders were increased by their share of the Segregated Funds' general reserve.

18 ADMINISTRATIVE STATISTICS – TEN-YEAR REVIEW

as at December 31

	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978
Administrative expenses (in millions of dollars)	**17.5**	14.6	16.2	13.1	11.9	11.1	9.5	8.3	7.1	5.9
Assets per employee (in millions of dollars)	**140.8**	129.9	127.4	116.4	103.5	96.1	90.4	83.9	72.8	70.1
Number of depositors	**11**	11	11	11	12	14	14	14	14	17
Number of employees	**195**	193	177	173	176	169	154	140	134	114

19 TOTAL INVESTMENTS – TEN-YEAR REVIEW

as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

INVESTMENTS	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978
Bonds										
Gouvernement du Québec	8,392.0	7,668.1	7,171.0	6,991.0	6,750.1	5,965.8	5,023.7	4,094.2	3,166.8	2,426.4
Government of Canada	1,147.9	956.9	850.6	656.0	515.9	382.0	439.1	626.6	415.5	224.3
Other governments	1,441.1	1,330.3	1,297.0	1,218.2	384.4	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4
Guaranteed by gouvernement du Québec	2,279.7	2,524.6	2,362.8	2,336.4	2,517.0	2,388.5	2,198.0	2,051.2	1,622.2	1,284.4
Guaranteed by other governments	116.8	50.0	44.0	93.7	87.8	33.9	4.7	0.7	0.8	0.8
Guaranteed by grants	1,077.6	987.0	857.3	708.8	461.8	398.7	352.1	287.3	261.8	263.8
Municipalities and school boards	750.2	808.8	712.6	711.7	776.7	788.9	764.3	689.8	619.0	552.4
Corporate	369.1	398.7	378.2	368.6	519.7	746.6	887.4	964.3	945.9	677.8
	15,574.4	14,724.4	13,673.5	13,084.4	12,013.4	10,704.5	9,669.7	8,714.5	7,032.4	5,430.3
Mortgages	1,767.3	1,505.8	1,258.5	1,175.9	1,178.8	1,084.1	1,104.6	951.0	856.1	652.1
	17,341.7	16,230.2	14,932.0	14,260.3	13,192.2	11,788.6	10,774.3	9,665.5	7,888.5	6,082.4
Shares and convertible securities										
Canadian securities										
Metals and minerals	934.5	940.4	1,063.0	1,087.9	834.7	667.4	591.0	218.5	164.8	181.0
Gold and silver	242.7	165.6	79.5	66.4	36.7	17.9	12.0	–	2.5	4.5
Oil and gas	537.5	451.0	576.5	681.6	532.3	300.1	228.0	149.6	103.6	105.6
Paper and forest products	337.8	221.4	121.4	141.8	192.9	236.1	157.6	141.1	119.0	40.7
Consumer products	539.2	444.6	322.5	297.3	287.5	235.0	222.0	181.7	100.3	68.3
Industrial products	598.5	529.1	566.0	529.3	366.3	195.9	165.0	135.2	116.8	106.3
Real estate and construction	21.9	13.8	13.4	8.3	0.6	1.1	2.3	3.8	5.0	6.2
Transportation	93.9	23.4	319.5	236.1	236.5	227.5	170.8	95.7	43.7	41.7
Pipelines	171.2	186.8	172.0	125.5	170.3	107.8	58.2	24.9	15.0	32.4
Utilities	795.2	804.3	484.9	274.6	145.5	161.3	207.8	143.6	143.7	93.6
Communications	318.0	180.9	98.9	115.7	90.4	52.8	49.3	38.8	26.7	12.0
Distribution and services	351.6	258.2	148.1	146.4	127.4	96.4	92.3	64.9	40.8	46.1
Financial services	1,269.3	996.9	635.6	496.0	439.1	397.7	331.0	275.6	197.2	160.9
Management companies	511.3	421.8	115.6	215.3	60.6	62.6	29.4	23.0	26.6	20.8
Options on stock market indices	–	–	(0.7)	0.1	–	–	–	–	–	–
	6,722.6	5,638.2	4,716.2	4,422.3	3,520.8	2,759.6	2,316.7	1,496.4	1,105.7	920.1
Foreign securities	1,220.2	903.6	308.6	148.1	42.8	–	–	–	–	–
	7,942.8	6,541.8	5,024.8	4,570.4	3,563.6	2,759.6	2,316.7	1,496.4	1,105.7	920.1
Real estate investments	449.5	347.8	315.6	273.2	266.0	187.6	55.3	31.0	25.1	25.4
	8,392.3	6,889.6	5,340.4	4,843.6	3,829.6	2,947.2	2,372.0	1,527.4	1,130.8	945.5
Total long-term investments	25,734.0	23,119.8	20,272.4	19,103.9	17,021.8	14,735.8	13,146.3	11,192.9	9,019.3	7,027.9
Deposits and short-term investments	1,170.0	1,401.3	1,795.4	641.3	829.5	1,168.6	493.0	314.7	535.5	797.6
Total	26,904.0	24,521.1	22,067.8	19,745.2	17,851.3	15,904.4	13,639.3	11,507.6	9,554.8	7,825.5

20 BREAKDOWN OF TOTAL INVESTMENTS – TEN-YEAR REVIEW

as at December 31
(at book value – in percentage)

		1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978
INVESTMENTS											
	Bonds										
	Gouvernement du Québec	31.2	31.3	32.5	35.4	37.8	37.5	36.8	35.6	33.1	31.0
	Guaranteed by gouvernement du Québec	8.5	10.3	10.7	11.8	14.1	15.0	16.1	17.8	17.0	16.4
	Guaranteed by grants	4.0	4.0	3.9	3.6	2.6	2.5	2.6	2.5	2.7	3.4
	Municipalities and school boards	2.8	3.3	3.2	3.6	4.4	5.0	5.6	6.0	6.5	7.0
		46.5	48.9	50.3	54.4	58.9	60.0	61.1	61.9	59.3	57.8
	Government of Canada, other governments and guaranteed	10.0	9.6	10.0	10.0	5.5	2.6	3.3	5.4	4.4	2.9
	Corporate	1.4	1.6	1.7	1.9	2.9	4.7	6.5	8.4	9.9	8.7
		57.9	60.1	62.0	66.3	67.3	67.3	70.9	75.7	73.6	69.4
	Mortgages	6.6	6.1	5.7	6.0	6.6	6.8	8.1	8.3	8.9	8.3
		64.5	66.2	67.7	72.3	73.9	74.1	79.0	84.0	82.5	77.7
	Shares and convertible securities										
	Canadian securities	25.0	23.0	21.4	22.4	19.7	17.3	17.0	13.0	11.6	11.8
	Foreign securities	4.5	3.7	1.4	0.7	0.2	–	–	–	–	–
		29.5	26.7	22.8	23.1	19.9	17.3	17.0	13.0	11.6	11.8
	Real estate investments	1.7	1.4	1.4	1.4	1.5	1.2	0.4	0.3	0.3	0.3
		31.2	28.1	24.2	24.5	21.4	18.5	17.4	13.3	11.9	12.1
	Total long-term investments	95.7	94.3	91.9	96.8	95.3	92.6	96.4	97.3	94.4	89.8
	Deposits and short-term investments	4.3	5.7	8.1	3.2	4.7	7.4	3.6	2.7	5.6	10.2
Total		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	Distribution of long-term investments as a percentage of book value										
	Public sector	59.1	62.0	65.3	67.5	67.6	66.8	69.2	67.5	67.6	66.6
	Private sector	40.9	38.0	34.7	32.5	32.4	33.2	30.8	32.5	32.4	33.4
		100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

21 INVESTMENTS OF THE GENERAL FUND – TEN-YEAR REVIEW

as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

INVESTMENTS	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978
Bonds										
Gouvernement du Québec	6,105.1	5,710.3	5,395.1	5,208.1	5,211.2	4,695.5	3,969.5	3,246.0	2,520.3	1,934.8
Government of Canada	674.3	425.5	336.1	252.2	171.5	147.3	195.5	344.5	216.1	122.3
Other governments	980.9	1,106.0	1,189.6	1,083.6	284.3	–	–	–	–	–
Guaranteed by gouvernement du Québec	1,633.7	1,834.3	1,739.1	1,709.1	1,758.2	1,767.9	1,719.1	1,658.7	1,385.3	1,135.8
Guaranteed by other governments	62.9	35.3	32.2	81.6	57.0	27.0	2.3	–	–	–
Guaranteed by grants	549.0	505.1	412.6	347.6	270.6	226.2	197.5	170.6	158.1	158.0
Municipalities and school boards	489.8	521.2	431.0	423.0	436.6	460.1	433.8	390.8	355.0	314.8
Corporate	249.8	293.1	293.4	258.6	339.2	490.3	602.9	674.6	682.6	495.5
	10,745.5	10,430.8	9,829.1	9,363.8	8,528.6	7,814.3	7,120.6	6,485.2	5,317.4	4,161.2
Mortgages	647.0	532.0	479.2	488.5	482.9	403.6	452.6	417.1	391.6	315.3
	11,392.5	10,962.8	10,308.3	9,852.3	9,011.5	8,217.9	7,573.2	6,902.3	5,709.0	4,476.5
Shares and convertible securities										
Canadian securities	3,372.7	2,702.7	2,224.7	2,015.8	1,596.7	1,384.1	1,221.9	879.4	720.2	612.8
Foreign securities	758.8	602.8	218.2	97.8	38.2	–	–	–	–	–
	4,131.5	3,305.5	2,442.9	2,113.6	1,634.9	1,384.1	1,221.9	879.4	720.2	612.8
Real estate investments	259.6	200.1	221.8	269.1	263.3	187.4	55.0	31.0	25.1	25.4
	4,391.1	3,505.6	2,664.7	2,382.7	1,898.2	1,571.5	1,276.9	910.4	745.3	638.2
Total long-term investments	15,783.6	14,468.4	12,973.0	12,235.0	10,909.7	9,789.4	8,850.1	7,812.7	6,454.3	5,114.7
Short-term investments	704.9	892.8	1,034.9	410.6	667.6	791.8	374.9	189.2	316.8	635.7
Total[1]	16,488.5	15,361.2	14,007.9	12,645.6	11,577.3	10,581.2	9,225.0	8,001.9	6,771.1	5,750.4
Unit market value (in dollars)	814	859	845	839	835	800	674	784	812	849

[1]Total investments of the General Fund have been reduced by total demand deposits of the Individual Funds.

22 INVESTMENTS OF THE INDIVIDUAL FUNDS – TEN-YEAR REVIEW

as at December 31
(at book value – in millions of dollars)

INVESTMENTS	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978
Bonds										
Gouvernement du Québec	2,286.9	1,957.8	1,775.9	1,782.9	1,538.9	1,270.3	1,054.2	848.2	646.5	491.6
Government of Canada	473.6	531.4	514.5	403.8	344.4	234.7	243.6	282.1	199.4	102.0
Other governments	460.2	224.3	107.5	134.6	100.1	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4
Guaranteed by gouvernement du Québec	646.0	690.3	623.7	627.3	758.8	620.6	478.9	392.5	236.9	148.6
Guaranteed by other governments	53.9	14.7	11.8	12.1	30.8	6.9	2.4	0.7	0.8	0.8
Guaranteed by grants	528.6	481.9	444.7	361.2	191.2	172.5	154.6	116.7	103.7	105.8
Municipalities and school boards	260.4	287.6	281.6	288.7	340.1	328.8	330.5	299.0	264.0	237.6
Corporate	119.3	105.6	84.8	110.0	180.5	256.3	284.5	289.7	263.3	182.3
	4,828.9	4,293.6	3,844.5	3,720.6	3,484.8	2,890.2	2,549.1	2,229.3	1,715.0	1,269.1
Mortgages	1,120.3	973.8	779.3	687.4	695.9	680.5	652.0	533.9	464.5	336.8
	5,949.2	5,267.4	4,623.8	4,408.0	4,180.7	3,570.7	3,201.1	2,763.2	2,179.5	1,605.9
Shares and convertible securities										
Canadian securities	3,349.9	2,935.5	2,491.5	2,406.5	1,924.1	1,375.5	1,094.8	617.0	385.5	307.3
Foreign securities	461.4	300.8	90.5	50.3	4.6	–	–	–	–	–
	3,811.3	3,236.3	2,582.0	2,456.8	1,928.7	1,375.5	1,094.8	617.0	385.5	307.3
Real estate investments	189.9	147.7	93.7	4.1	2.7	0.2	0.3	–	–	–
	4,001.2	3,384.0	2,675.7	2,460.9	1,931.4	1,375.7	1,095.1	617.0	385.5	307.3
Total long-term investments	9,950.4	8,651.4	7,299.5	6,868.9	6,112.1	4,946.4	4,296.2	3,380.2	2,565.0	1,913.2
Deposits and short-term investments	465.1	508.5	760.4	215.5	161.9	376.8	118.1	125.5	218.7	161.9
Total[1]	10,415.5	9,159.9	8,059.9	7,084.4	6,274.0	5,323.2	4,414.3	3,505.7	2,783.7	2,075.1

[1]For years prior to 1985, total investments of the Individual Funds have been reduced, if necessary, by advances from the General Fund.